

Lazard Global Active Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2017



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Berichte der Anlageverwalter	13
Bericht der Verwahrstelle	47
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	48
Gesamtergebnisrechnung	50
Bilanz.....	56
Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares.....	62
Anmerkungen zum Jahresabschluss	68
Vermögensaufstellung der Portfolios	119
Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft).....	153
OGAW V Vergütungspolitik (ungeprüft).....	173

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRELAND

Manager

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRELAND

Anlageverwalter

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
ENGLAND

Lazard UK Omega Equity Fund
Lazard European Equity Fund
Lazard Pan European Equity Fund
Lazard Global Strategic Equity Fund

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York NY 10112-6300
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Global Equity Select Fund
Lazard Global Equity Income Fund
*Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund**
Lazard Thematic Global Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Fixed Income Fund

Lazard Japan Asset Management K.K.
Akasaka Twin Tower Annex (ATT)
Level 7, 2-11-7 Akasaka
Minato – Ku
Tokyo, 107-0052
JAPAN

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Lazard Asset Management Pacific Co.
Level 39, Gateway Building
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
AUSTRALIEN

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

* Während des am 31. März 2017 endenden Berichtszeitraumes geschlossen.

Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main
DEUTSCHLAND

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Lazard Gulf Limited
Dubai International Financial Centre
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai
P.O. Box 506644
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE

Lazard MENA Fund

Verwahrstelle

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Guild House
Guild Street
IFSC
Dublin 1
D01 K2C5
IRELAND

Administrator, Registerführer und Transferagent

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company¹
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
D02 KV60
IRELAND

Verwaltungsrat

Michael Allen (Britisch)**
Gavin Caldwell (Irish)*
John Donohoe (Irish)* / **
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Irish)* / **
William Smith (Britisch)

**Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

***Mitglied des Prüfungsausschusses*

Alle Verwaltungsratsmitglieder haben keine Exekutivbefugnis

Promoter

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
ENGLAND

¹ BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited fusionierte am 1. Juli 2016 mit BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company.

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Distribuenten

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
ENGLAND

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Straße 75
60311 Frankfurt am Main
DEUTSCHLAND

Lazard Asset Management Schweiz AG
Usterstrasse 9
CH-8001 Zürich
SCHWEIZ

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
FRANKREICH

Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Limited
1 Raffles Place
#15-02 One Raffles Place Tower 1
SINGAPUR 048616

Lazard Asset Management (Hongkong) Limited
Unit 7, Level 20
One International Finance Centre
1 Harbour View Street, Central
HONGKONG

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRLAND

Rechtsberater für englisches Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
ENGLAND

Secretary

Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
IRLAND

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene
Abschlussprüfer
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
D01 X9R7
IRLAND

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8022 Zürich
SCHWEIZ

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
8050 Zürich
SCHWEIZ

Währungsmanager

The Bank of New York Mellon
46 Rue Montoyerstraat
B-1000 Brussels
BELGIEN

Dieser Jahresbericht und geprüfte Jahresabschluss (die „Berichte und Abschlüsse“) kann in weitere Sprachen übersetzt werden. Eine solche Übersetzung enthält dieselben Informationen und hat dieselbe Bedeutung wie die Berichte und Abschlüsse in englischer Sprache. Bei Inkonsistenzen zwischen den unterschiedlichen Sprachversionen hat die englische Fassung der Berichte und Abschlüsse Vorrang, es sei denn, in einem Rechtsgebiet, in dem die Anteile verkauft werden, ist es gesetzlich vorgeschrieben, dass in einer Klage aufgrund der Offenlegung in Berichten und Abschlüssen in einer anderen Sprache als Englisch diejenige Sprache der Berichte und Abschlüsse Vorrang haben soll, auf der eine solche Klage basiert. Alle Rechtsstreitigkeiten zu den Bedingungen der Berichte und Abschlüsse, ungeachtet ihrer Sprache, unterliegen den Gesetzen von Irland und werden nach ihnen ausgelegt.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 vor. Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der Teilfonds (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet) strukturiert ist und welche zum Ende des Berichtszeitraumes aus 20 Fonds bestand (31. März 2016: 21 Fonds).

Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, den Bericht des Verwaltungsrates und den Jahresabschluss gemäß irischem Recht zu erstellen.

Nach irischem Recht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft für das Geschäftsjahr darstellt. Nach diesem Recht hat der Verwaltungsrat den Jahresabschluss gemäß den allgemein anerkannten Bilanzierungspraktiken in Irland erstellt (vom Financial Reporting Council herausgegebene und vom Institute of Chartered Accountants in Irland nach irischem Recht veröffentlichte Bilanzierungsgrundsätze), einschließlich Financial Reporting Standard 102 „Der im Vereinigten Königreich und in der Irischen Republik anwendbare Finanzberichtsstandard“ („FRS 102“).

Nach irischem Recht kann der Verwaltungsrat den Jahresabschluss nur genehmigen, wenn er sich vergewissert hat, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft im Geschäftsjahr darstellt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsgrundsätze auszuwählen und diese durchgängig anzuwenden;
- angemessene und umsichtige Beurteilungen und Einschätzungen abzugeben;
- anzugeben, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den geltenden Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, und die betreffenden Standards zu identifizieren, vorbehaltlich wesentlicher Abweichungen von diesen Standards, die in den Anmerkungen zum Jahresabschluss offengelegt und erläutert werden und
- bei der Erstellung des Jahresabschlusses von der Fortführung der Gesellschaft auszugehen, es sei denn, diese Annahme ist unzutreffend.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung angemessener Buchführungsunterlagen verantwortlich, welche in ausreichender Weise:

- die Transaktionen der Gesellschaft zutreffend aufzeichnen und erläutern;
- ermöglichen, zu jeder Zeit mit angemessener Genauigkeit die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, die Finanzlage und Gewinne und Verluste der Gesellschaft zu bestimmen und
- dem Verwaltungsrat ermöglichen sicherzustellen, dass der Jahresabschluss dem Companies Act 2014 entspricht und geprüft werden kann.

Der Verwaltungsrat ist ebenso für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft zuständig und somit für die Ergreifung angemessener Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung, dass die Gesellschaft ihrer Verpflichtung, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, nachkommt, bestehen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company (der „Administrator“) und mit dieser Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und den „Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited übertragen (die „Verwahrstelle“). Sowohl der Administrator als auch die Verwahrstelle werden beide von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) reguliert und stehen unter deren Aufsicht.

Geprüfte Jahresberichte und ungeprüfte Halbjahresberichte stehen unter www.lazardassetmanagement.co.uk zur Verfügung. Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und den Inhalt der auf dieser Internetseite veröffentlichten Abschlüsse verantwortlich. Im Internet veröffentlichte Informationen sind in zahlreichen Ländern mit unterschiedlichen gesetzlichen Vorschriften zugänglich. Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland über die Erstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen können von den Gesetzen in anderen Ländern abweichen.

Erklärung zur Compliance des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat erkennt seine Verantwortung zur Gewährleistung der Einhaltung der jeweiligen Pflichten nach Abschnitt 225 des Companies Act 2014 durch die Gesellschaft sowie sämtliche Steuergesetze innerhalb der Republik Irland (die „maßgeblichen Verpflichtungen“) an.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

1. eine Erklärung zur Compliance-Richtlinie erstellt wurde, die Richtlinien bestimmt, die unserer Meinung nach für die Gesellschaft im Sinne der Einhaltung ihrer jeweiligen Pflichten angemessen sind;
2. angemessene Vorkehrungen getroffen oder Strukturen eingerichtet wurden, die unserer Meinung nach dazu geeignet sind, die wesentliche Einhaltung der jeweiligen Pflichten der Gesellschaft sicherzustellen und
3. die in Nr. 2 erwähnten Vorkehrungen oder Strukturen während des Berichtszeitraums überprüft wurden.

Bei der Entwicklung und Einsetzung solcher Vorkehrungen und Strukturen, die dem Verwaltungsrat eine Sicherheit für die wesentliche Einhaltung dieser jeweiligen Pflichten geben sollen, hat sich der Verwaltungsrat auf den Rat, die Anleitung und die Unterstützung von Mitarbeitern und Beratern verlassen, von denen er überzeugt ist, dass sie über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen zur Entwicklung und Einsetzung dieser Vorkehrungen und Strukturen verfügen.

Diese jeweiligen in Abschnitt 225 des Companies Act 2014 beschriebenen Pflichten sind getrennt von und zusätzlich zu den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen zu betrachten, denen die Gesellschaft aufgrund ihrer Regulierung durch die Zentralbank unterliegt.

Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

Nach Kenntnis jeder Person, die zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Berichts Verwaltungsratsmitglied war, wurden alle maßgeblichen Prüfungsinformationen, d. h. die von den Wirtschaftsprüfern zur Erstellung ihres Berichts benötigten Informationen, den Wirtschaftsprüfern vorgelegt. Jedes Verwaltungsratsmitglied hat alle Schritte unternommen, zu denen es als Mitglied des Verwaltungsrats verpflichtet ist, um sich Kenntnis über die maßgeblichen Prüfungsinformationen zu verschaffen und ihre Offenlegung gegenüber den Wirtschaftsprüfern sicherzustellen.

Transaktionen mit verbundenen Personen

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Zentralbank 41(1) müssen alle mit der Gesellschaft von ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle und den Beauftragten oder Unterbeauftragten dieser Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen von einer Verwahrstelle ernannte unternehmensfremde Unterverwahrstellen) sowie von jedem anderen verbundenen Unternehmen oder Gruppenunternehmen einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und eines solchen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) durchgeführte Transaktionen wie zwischen unabhängigen Parteien vereinbarte Transaktionen durchgeführt werden. Diese Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilseigner sein. Neben diesen Transaktionen gibt es ebenfalls im Namen der Gesellschaft ausgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf die der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen der Beauftragten des Unternehmens verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Grundlage vornehmen.

Anteilseigner sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, wie im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ im Bericht des Verwaltungsrates ausführlicher beschrieben, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft, die unter der Aufsicht des Verwaltungsrates stehen. Darüber hinaus werden die Anteilseigner auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen der verbundenen Personen genau bestimmt werden sowie die allgemeine Art der vertraglichen Vereinbarungen mit den wesentlichen verbundenen Personen. Dies stellt jedoch keine abschließende Aufzählung aller Transaktionen der verbundenen Personen dar. Anteilseigner werden ebenfalls auf die Bestimmungen des Verkaufsprospekts zu Interessenskonflikten verwiesen.

Daher hat der Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Bestätigungen des Managements der Gesellschaft sowie seiner zuständigen Beauftragten zu seiner Zufriedenheit festgestellt, dass:

- (i) Vorkehrungen bestehen (wie durch die von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) dokumentierten schriftlichen Verfahren nachgewiesen), um sicherzustellen, dass die oben beschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden und
- (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, welche während des Berichtszeitraumes eingegangen wurden, diesen Verpflichtungen entsprachen, wie durch den Manager in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt wurde.

Details zu Zahlungen an verbundene Parteien und bestimmte verbundene Personen sind in Anmerkung 3 und 11 aufgeführt. Anteilseigner sollten jedoch verstehen, dass nicht alle „verbundene Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Hauptaktivitäten

Die Anlageziele aller Fonds der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt dargelegt. Die Gesellschaft wurde von der Zentralbank als OGAW gemäß der OGAW-Richtlinien der Zentralbank zugelassen.

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte der Anlageverwalter enthalten eine Übersicht über die Faktoren, welche im Berichtszeitraum zur Performance beigetragen haben. Der Verwaltungsrat erwartet in unmittelbarer Zukunft keine Veränderungen in der Struktur der Gesellschaft oder in den Anlagezielen der Fonds. Der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund wurde am 5. Juli 2016 vollständig zurückgenommen.

Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien im Risikomanagement der Gesellschaft sind in Anmerkung 9 zum Jahresabschluss enthalten.

Ergebnisse und Dividenden

Die Ergebnisse und Ausschüttungen des Geschäftsjahres sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 50 bis 55 aufgeführt. Details über alle Ausschüttungen, welche während der Geschäftsjahre per 31. März 2017 und 31. März 2016 ausgezahlt wurden, sind in Anmerkung 12 aufgeführt und Ausschüttungen nach dem Ende Geschäftsjahres sind in Anmerkung 14 aufgeführt.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

Details zu den wesentlichen Ereignissen während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres sind in Anmerkung 13 und 14 aufgeführt.

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, welche Mitglieder des Verwaltungsrates der Gesellschaft für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 waren, sind unten aufgeführt:

Michael Allen (Britisch)**
Gavin Caldwell (Irish)*
John Donohoe (Irish)* / **
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Irish)* / **
William Smith (Britisch)

*Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe Erklärung zur Unternehmensführung weiter unten).

** Mitglied des Prüfungsausschusses

Alle Verwaltungsratsmitglieder gehörten dem Verwaltungsrat während des gesamten Geschäftsjahres an.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. In Form von Altersvorsorge- und Vorsorgeeinrichtungen für Mitarbeiter halten einige Mitglieder des Verwaltungsrates der Gesellschaft in den per 31. März 2017 und per 31. März 2016 endenden Geschäftsjahren eine unwesentliche Anzahl an Anteilen an der Gesellschaft.

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder durch die Gesellschaft ist in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses aufgeführt.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Wie in dem von der Irish Funds Industry Association herausgegebenen Corporate Governance Code vorgesehen (s. u.), wurden zwischen der Gesellschaft und jedem Verwaltungsratsmitglied Ernennungsschreiben unterzeichnet, die jeweils mit dreimonatiger Frist gekündigt werden können.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“) und demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Companies Act 2014 in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry entrichtet wurden, wirtschaftlich beteiligt. Sie belaufen sich auf USD 514.241 (31. März 2016: USD 466.993) für das Geschäftsjahr per 31. März 2017.

Das Verwaltungsratsmitglied John Donohoe ist ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat und John Donohoe erbringen sowie als Geldwäschebeauftragte („MLRO“) für den Manager und die Gesellschaft tätig sind. An Carne Global Financial Services wurden für unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat sowie MLRO-Dienstleistungen Zahlungen in Höhe von USD 65.053 (31. März 2016: USD 39.103) für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 geleistet.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers und daher an Vergütungen beteiligt, welche von der Gesellschaft an den Manager entrichtet wurden.

Dem Verwaltungsrat sind außer den oben im Abschnitt „Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary“ offengelegten Beteiligungen keine weiteren Verträge oder Vereinbarungen bekannt, welche im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft von Bedeutung sind.

Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

Bei der Britischen Einkommenssteuer- und Zollbehörde („HMRC“) wurde ein Antrag auf Anerkennung als „Offshore-Fonds“ eingereicht und genehmigt. Dies ist nur für Steuerpflichtige im Vereinigten Königreich relevant.

Erklärung zur Unternehmensführung

Obwohl es für irische kollektive Kapitalanlagen keine spezifischen, gesetzlich vorgeschriebenen Richtlinien zur Unternehmensführung gibt, unterliegt die Gesellschaft aufgrund der folgenden Bestimmungen Unternehmensführungspraktiken:

- Der Companies Act 2014, welcher zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft vorliegt und ebenfalls hier erhältlich ist: www.irishstatutebook.ie.
- Die Verfassung (ehemals Satzung) der Gesellschaft, welche zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irland und an der Zulassungsstelle der Gesellschaft in Irland vorliegt.
- Die OGAW-Richtlinien der Zentralbank, welche über die Webseite der Zentralbank verfügbar sind (www.centralbank.ie) und zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft vorliegen.

Ein Kodex zur Unternehmensführung (der „IF Code“) wurde von den Irish Funds im Dezember 2011 herausgegeben und konnte auf freiwilliger Basis von zugelassenen irischen kollektiven Kapitalanlagen übernommen werden. Der IF Code kann unter www.irishfunds.ie eingesehen/erworben werden. Der Verwaltungsrat hat den IF Code im Dezember 2012 unter Berücksichtigung bestimmter anderer tragender Säulen der Unternehmensführung innerhalb der Unternehmensstruktur der kollektiven Investmentfonds übernommen, einschließlich:

- Der Rolle des innerhalb der kollektiven Investmentfondsstruktur einmaligen Promoters (bei welchem es sich normalerweise um den Anlageverwalter oder ein mit ihm verbundenes Unternehmen des kollektiven Investmentfonds handelt), wie von der Zentralbank anerkannt, zur Unterstützung der Unternehmensführungskultur der Gesellschaft.
- Der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung zwischen den Anlageverwaltern, dem Administrator (neben anderen Aufgaben verantwortlich für die Berechnung des Nettoinventarwerts) und der unabhängigen Verwahrstelle (neben anderen Aufgaben verantwortlich für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft), wobei eine derartige Trennung von Aufgaben/Funktionen durch das Übertragen der jeweiligen Verantwortlichkeiten an und die Ernennung von angemessen qualifizierten und regulierten Drittinstanzen, welche einer regulatorischen Aufsicht unterliegen, erreicht wird.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Die Gesellschaft hat keine Mitarbeiter und die Verwaltungsratsmitglieder haben keine Exekutivbefugnis. In Übereinstimmung mit den maßgeblichen regulatorischen Rahmenbedingungen für Investmentfondsgesellschaften wie die Gesellschaft (und im Gegensatz zu konventionellen Unternehmen mit einer hauptberuflichen Geschäftsleitung und Mitarbeitern) arbeitet die Gesellschaft somit nach dem Delegationmodell, bei dem das Management (einschließlich Investment Management), Verwaltungs- und Vertriebsaufgaben an Dritte übertragen werden, ohne die Gesamtverantwortung des Verwaltungsrates aufzuheben. Der Verwaltungsrat hat Maßnahmen zur Kontrolle der Ausübung dieser übertragenen Funktionen eingesetzt, welche jederzeit der Aufsicht und Leitung des Verwaltungsrates unterliegen. Diese Übertragungen von Funktionen sowie die Ernennung regulierter Drittinstanzen werden im Verkaufsprospekt der Gesellschaft dargelegt. Zusammenfassend handelt es sich um Folgendes:

1. Die Gesellschaft hat den Manager gemäß der Managementvereinbarung zu ihrem Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung obliegt dem Manager die Verantwortung für Management und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Ausgabe von Fondsanteilen. Der Manager wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
2. Der Manager hat die Ausführung der Investment-Managementfunktionen in Bezug auf die Gesellschaft und ihrer Fonds an die jeweiligen Anlageverwalter übertragen, wie im Verkaufsprospekt dargelegt und auf Seite 4 dieses Jahresabschlusses aufgeführt. Die jeweiligen Anlageverwalter treffen in eigener Verantwortung Entscheidungen bezüglich der täglichen Leitung der von ihnen verwalteten Fonds und schulden dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gegenüber Rechenschaft über die Investmentperformance dieser Fonds. Die jeweiligen Anlageverwalter haben interne Kontrollen sowie Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle Risiken in Verbindung mit ihrer Verwaltung der jeweiligen Fonds zu jeder Zeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Die Anlageverwalter werden von den Aufsichtsbehörden des Landes ihrer Geschäftstätigkeit reguliert und stehen unter deren Aufsicht.
3. Der Manager hat seine Verantwortung als Administrator, Registerführer und Transferagent an den Administrator übertragen. Dieses Unternehmen ist für die tägliche Verwaltung der Gesellschaft und der Fonds, einschließlich der Berechnung der Nettoinventarwerte, verantwortlich. Der Administrator wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht;
4. Der Manager hat die Ausschüttungen der Fonds der Gesellschaft an die im Verkaufsprospekt beschriebenen Unternehmen delegiert. Diese Unternehmen werden von den Aufsichtsbehörden des Landes ihrer Geschäftstätigkeit reguliert und stehen unter deren Aufsicht und
5. Die Gesellschaft hat ebenfalls die Verwahrstelle zur Verwahrstelle ihrer Vermögenswerte ernannt. Dieses Unternehmen ist für die Sicherung dieser Vermögenswerte in Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Zentralbank verantwortlich sowie für die unabhängige Aufsicht über das Management der Gesellschaft. Die Verwahrstelle wird von der Zentralbank reguliert und steht unter deren Aufsicht.

Alle beauftragten Dienstleister und die Verwahrstelle erstatten dem Verwaltungsrat regelmäßig (mindestens jedoch vierteljährlich) Bericht, wodurch er imstande ist, die Leistungen der beauftragten Dienstleister bzw. der Verwahrstelle zu beurteilen.

Finanzberichtserstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat ist letztlich für die Aufsicht über die Einrichtung und Erhaltung angemessener interner Kontrollen und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Finanzberichtserstattungsprozess verantwortlich. Da die Gesellschaft keine Mitarbeiter hat und kein Verwaltungsratsmitglied über Exekutivbefugnisse verfügt, wurden alle Funktionen im Zusammenhang mit dem Finanzberichtserstattungsprozess der Gesellschaft, einschließlich der Erstellung des Jahresabschlusses, an den Administrator ausgelagert.

Der Manager hat den Administrator unabhängig von den Anlageverwaltern und der Verwahrstelle mit der Führung der Buchführungsunterlagen der Gesellschaft beauftragt. Aufgrund dieser Beauftragung hat der Verwaltungsrat Verfahren eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle relevanten Buchführungsunterlagen ordnungsgemäß geführt werden und jederzeit zur Verfügung stehen, einschließlich der Erstellung der Jahres- und Halbjahresabschlüsse.

Nach Maßgabe der Aufsicht des Verwaltungsrates soll durch die Ernennung des Administrators das Risiko, die Finanzberichtsziele der Gesellschaft zu verfehlen, kontrolliert und nicht ausgeschlossen werden und es kann dadurch nur eine angemessene jedoch keine absolute Sicherheit gegenüber wesentlichen Fehldarstellungen oder Verlusten geboten werden.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat ist für die Beurteilung des Risikos von Unregelmäßigkeiten verantwortlich, ob aufgrund von Betrug oder Fehlern in der Finanzberichterstattung, und dafür, sicherzustellen, dass Verfahren zur rechtzeitigen Erkennung von externen und internen Angelegenheiten mit potentiellen Auswirkungen auf die Finanzberichterstattung eingesetzt werden. Durch die Ernennung eines von den Anlageverwaltern der Gesellschaft unabhängigen Administrators (welcher von der Zentralbank reguliert wird) seitens des Verwaltungsrates, soll das Risiko von Betrug oder Unregelmäßigkeiten mit möglichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der Gesellschaft gesenkt werden, es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Während des Geschäftsjahres dieses Jahresabschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und die Genehmigung des Jahresabschlusses verantwortlich, wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Der gesetzlich vorgeschriebene Jahresabschluss erfordert die Prüfung durch unabhängige Wirtschaftsprüfer, welche jährlich an den Verwaltungsrat über ihre Ergebnisse berichten. Der Verwaltungsrat kontrolliert und bewertet die Leistung, die Qualifikationen und die Unabhängigkeit der unabhängigen Wirtschaftsprüfer. Als Bestandteil seines Überprüfungsprozesses erhält der Verwaltungsrat Darstellungen von relevanten Parteien, einschließlich Berücksichtigungen der irischen Rechnungslegungsgrundsätze und deren Auswirkungen auf den Jahresabschluss sowie Darstellungen und Berichte zum Abschlussprüfungsverfahren. Der Verwaltungsrat bewertet und bespricht wichtige Prüfungs- und Berichtsbelange nach Bedarf.

Prüfungsausschuss

Vor einigen Jahren wurde auch ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus Herrn Daniel Morrissey, Herrn John Donohoe und Herrn Michael Allen besteht, allesamt Mitglieder des Verwaltungsrates ohne Exekutivbefugnis. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er gemäß Section 167 des Companies Act von 2014 verpflichtet ist, die Errichtung eines Prüfungsausschusses gemäß den Anforderungen dieser Section in Erwägung zu ziehen. Section 167 erfordert unter anderem, dass zu den Mitgliedern eines solchen Prüfungsausschusses mindestens ein unabhängiges Verwaltungsratsmitglied gehören sollte, also eine Person, die

- (i) ein nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied ist;
- (ii) den erforderlichen Grad an Unabhängigkeit besitzt, um effektiv zu den Aufgaben des Ausschusses beitragen zu können (als ein Verwaltungsratsmitglied, das keine wesentliche Geschäftsbeziehung mit der Gesellschaft unterhält und dies auch nicht in den drei Jahren vor seiner Berufung in den Ausschuss tat); und
- (iii) die Fachkenntnisse in Rechnungslegung oder Buchprüfung hat.

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Herr Donohoe ist ein Verwaltungsratsmitglied und Gründer sowie Gruppen-CEO der Carne Global Financial Services Limited, die Verwaltungsrats- und MRLO-Dienstleistungen erbrachte. Herr Allen ist ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Alle diese Verwaltungsratsmitglieder können als Personen angesehen werden, die die entsprechenden Unabhängigkeitskriterien gemäß Section 167 nicht erfüllen. Die Verwaltungsratsmitglieder glauben jedoch, dass Herr Allen als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group eine zusätzliche Verbindung zwischen dem Verwaltungsrat und der Lazard Group schafft und die Verantwortung dafür hat, die Gesellschaft gemäß allen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften des OGAW-Rechtsrahmens zu verwalten (darunter, insbesondere hier, die Verwaltungsfunktion der Kapital- und Finanzkontrolle) und dass dementsprechend diese Verbindung das Kontrollumfeld der Gesellschaft erweitert. Herr Morrissey und Herr Donohoe sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Herr Donohoe ist ein Fellow des Institute of Chartered Accountants, Irland, und hat wie Herr Morrissey beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen. Er ist daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

Nach sorgfältiger Abwägung haben die Verwaltungsratsmitglieder entschieden, keinen Prüfungsausschuss einzurichten, der die spezifischen Auflagen von Section 167 erfüllt, insbesondere die Auflagen unter (ii) oben, da nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder zu diesem Zeitpunkt die Verantwortlichkeiten eines Prüfungsausschusses gemäß Section 167 kraft des seit langem bestehenden Prüfungsausschusses des Verwaltungsrats und kraft der Unternehmensführungsrichtlinien und der bestehenden Vorkehrungen und Strukturen zur Sicherstellung der Einhaltung der umfassenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen für OGAW-Investmentgesellschaften in Bezug auf die Verwaltung der Gesellschaft, einschließlich des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft, wie oben beschrieben, bereits hinreichend erfüllt sind.

Die geprüften Jahresabschlüsse der Gesellschaft müssen durch den Verwaltungsrat genehmigt und bei der Zentralbank hinterlegt werden.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Zusammensetzung des Verwaltungsrates

Hinsichtlich der Ernennung und Neubesetzung des Verwaltungsrates unterliegt die Gesellschaft ihrer Verfassung und den irischen Gesetzen einschließlich des Companies Acts 2014 für Investmentfonds. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilseigner geändert werden. Die Satzung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden für Verwaltungsratsmitglieder vor. Verwaltungsratsmitglieder können jedoch durch einfachen Beschluss der Anteilseigner gemäß den im Companies Act 2014 vorgesehenen Verfahrensweisen abgesetzt werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft gemäß dem zwischen ihm und der Gesellschaft bestehenden Ernennungsschreiben abgesetzt werden.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft nach der Verfassung verantwortlich. Gegenwärtig gibt es sechs Verwaltungsratsmitglieder (Näheres siehe Seite 4), von denen keiner über Exekutivbefugnis verfügt. Sowohl William Smith als auch Michael Allen und Andreas Hübner sind Vollzeit-Führungskräfte der Lazard Group. Sowohl Gavin Caldwell als auch John Donohoe und Daniel Morrissey werden unter Berücksichtigung der Bestimmungen des IF Codes über Unabhängigkeit und unabhängige Verwaltungsratsmitglieder als unabhängige Verwaltungsratsmitglieder angesehen, auch wenn Unternehmen, an welchen John Donohoe und Daniel Morrissey wirtschaftlich beteiligt sind, von der Gesellschaft Honorare erhalten. Demzufolge erfüllen weder John Donohoe noch Daniel Morrissey die Anforderungen des Paragraphen 4.1 des IF Codes. Gavin Caldwell erfüllt diese Anforderungen. Alle Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens vierteljährlich zusammen. Mit Ausnahme des Prüfungsausschusses gibt es keinen ständigen Unterausschuss des Verwaltungsrates.

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft angezeigt, gemäß der Bestimmungen in Abschnitt 383(2) des Companies Act 2014 weiterhin für die Gesellschaft tätig zu sein.

Im Namen des Verwaltungsrates:

Verwaltungsratsmitglied:

Verwaltungsratsmitglied:

Datum: 29. Juni 2017

Lazard UK Omega Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard UK Omega Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 21,54 % in Pfund Sterling gegenüber dem FTSE All Share Index, welcher eine Rendite von 21,95 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Auswirkungen der überraschenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs, aus der Europäischen Union („EU“) auszutreten, dominierten den Berichtszeitraum. Unmittelbar nach Bekanntwerden der Ergebnisse der Volksbefragung fiel das Pfund Sterling im Vergleich zum Dollar auf den tiefsten Stand seit 31 Jahren, wovon einige große, im Vereinigten Königreich ansässige Firmen profitierten, die Einnahmen in Fremdwährungen erwirtschafteten. Nach dem Referendum trugen die rasche Ernennung einer neuen Premierministerin und die Entscheidung der Bank of England, den Leitzins auf 0,25 % zu senken, dazu bei, das Vertrauen in die Märkte wiederherzustellen. Die starke Entwicklung der britischen Wirtschaft seit dem letzten Sommer war für viele Beobachter überraschend. Dazu kamen diverse Daten in der zweiten Jahreshälfte beim Wachstum in der Produktion, den Auftragseingängen im Bauwesen sowie die niedrigste Arbeitslosenquote seit einem Jahrzehnt, welche das Wachstum der Binnenwirtschaft weiter untermauerten. Dank des gleichzeitigen globalen Wachstums erreichten die Aktien im Vereinigten Königreich zum ersten Mal seit zehn Jahren zum Ende des Berichtszeitraums beinahe ihr Allzeithoch. Das Ertragswachstum sowie die Tatsache, dass einige Unternehmen erneut Dividenden ausschütteten, wirkten sich ebenfalls stützend aus, genauso wie das stabile Umfeld bei Fusionen und Übernahmen.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung des Portfolios bei Telekommunikation und Verbraucherdienstleistungen beeinträchtigte die relative Performance deutlich.
- Im Telekommunikationsbereich war BT Group Plc beeinträchtigend, da das Unternehmen zwei Tage vor Bekanntgabe seiner Ergebnisse 2016 eine deutliche Gewinnwarnung herausgab. Dies hatte einen deutlichen Kursverfall zur Folge.
- Bei den Verbraucherdienstleistungen wirkten sich im Zusammenhang mit dem Brexit Währungsrisiken im Hinblick auf die Übernahme von Argos durch die Supermarktkette J Sainsbury Plc negativ aus. Die Importe von Argos werden die Rentabilität des Konzerns beeinträchtigen.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Konsumgüter sowie Öl und Gas trug einen beträchtlichen Teil zur Performance bei.
- Die Bergbaugesellschaft Rio Tinto Plc zeigte 2016 die stärkste Performance und profitierte davon, dass die Investoren im Jahresverlauf zu zyklischen Werten und Sektoren wechselten.
- Im Technologiesektor erhielt ARM Holdings Plc ein feindliches Übernahmeangebot des japanischen Unternehmens SoftBank Group Corp, bei dem der Angebotspreis 40 % über dem Schlusskurs vor dem Angebot lag.

Lazard UK Omega Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Das Vereinigte Königreich steht möglicherweise vor der größten wirtschaftlichen Veränderung seit über einem halben Jahrhundert. Für das kommende Jahr sehen wir jedoch viele positive Makrofaktoren für den Aktienmarkt. Das Wirtschaftswachstum in Europa zieht zum ersten Mal seit zehn Jahren wieder an und auch das Wachstum in den USA setzt sich dank günstiger Kredite und der unterstützenden Innenpolitik des Präsidenten Donald Trump fort. Die makroökonomischen und politischen Faktoren werden zwar kurzfristig den Markt weiter beeinflussen, aber wir sind der Überzeugung, dass die Fundamentaldaten der Aktienwerte mittelfristig wieder mehr Bedeutung erlangen werden.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Sterling, Anteilsklasse C Acc GBP zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Lloyd Whitworth und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited
März 2017

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Japanese Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 25,47 % in japanischen Yen gegenüber dem Tokyo Stock Exchange Price Index (TOPIX), welcher eine Rendite von 14,69 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Japanische Aktienwerte hatten ein starkes Jahr, wobei einige Faktoren eine Rolle spielten. Als Reaktion auf einen Anstieg der Nachfrage aus dem Ausland zog die Binnenwirtschaft an. Dies führte wiederum zu einem stärkeren Ertragswachstum und einer Neubewertung derjenigen japanischen Unternehmen, die dem globalen Konjunkturzyklus unterliegen. Eher konjunkturabhängige Marktteilnehmer wie die Produzenten von chemischen Grundprodukten und Stahl profitierten von der Kombination aus guter Auftragslage und wachsender Preisgestaltungsmacht. Die steigende Nachfrage nach zyklischen Waren überraschte viele Unternehmen, die ihre Produktionskapazitäten zurückgefahren hatten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Dai-ichi Life Holdings Inc, Japans führender börsennotierter Lebensversicherer, entwickelte sich besser, nachdem die Renditen japanischer Staatsanleihen zum ersten Mal seit Anfang 2016 über Null lagen.
- Komatsu Ltd, der weltweit zweitgrößte Hersteller von Industrieanlagen, zeigte aufgrund der positiven Auftragslage aus der Bergbaubranche und aus China eine bessere Performance.
- Auch der führende Produzent von Elektromotoren, Nidec Corp, entwickelte sich dank einer guten Auftragslage aus der Automobilbranche positiv.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Der Kurs der mittelgroßen Kaufhauskette Marui Group Co Ltd sank, da Versprechungen, die Unternehmensführung zu verbessern, die Stimmung nicht aufhellen konnten.
- Die Übergewichtung von Tokyu Fudosan Holdings Corp, einem mittelgroßen Immobilienunternehmen, entwickelte sich nach der Veröffentlichung enttäuschender Verkaufszahlen bei Eigentumswohnungen schwach.
- Auch die Übergewichtung der größten japanischen Leasinggesellschaft ORIX Corp erfüllte die Erwartungen nicht, da die niedrigen Zinsen keine große Hoffnung auf höhere Margen zuließen.

Ausblick

Japanische Aktienwerte sind weiterhin günstig, insbesondere vor dem Hintergrund eines weltweiten wirtschaftlichen Aufschwungs. Die Wirtschaftsdaten weisen weiterhin auf eine höhere Nachfrage nach zyklischen Maschinenbauunternehmen hin, da sich die Konjunktorentwicklung in China weiter erholt. Die Gewinnaussichten werden durch die inländischen Aktivitäten zusätzlich gestärkt. Die beträchtliche Liquidität der Unternehmen in Höhe von 490 Billionen japanischen Yen wird wohl entweder für Fusionen und Übernahmen oder höhere Dividenden eingesetzt werden. Japan wird sicher auch von der politischen Stabilität profitieren. Wir erwarten weiterhin, dass sich eine moderate Steigerung der Zinsen positiv auf zinsensible Finanzunternehmen auswirken wird, und vertrauen im Allgemeinen dem Markt.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Japan Asset Management K.K. per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in japanischen Yen, Anteilsklasse A Acc JPY zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Tim Griffen und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Japan Asset Management K.K.

März 2017

Lazard US Equity Concentrated Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard US Equity Concentrated Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 11,76 % in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, welcher eine Rendite von 16,43 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann mit beträchtlicher Volatilität aufgrund der weltweiten Verunsicherung durch die US-Wahlen und die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die EU zu verlassen. In der zweiten Hälfte des Jahres 2016 erholten sich die Märkte jedoch, da die Investoren mehr Vertrauen in die Fähigkeit der US-Wirtschaft, weltpolitische Risiken zu bewältigen, gewannen. Gleichzeitig waren sie optimistisch, dass die Trump-Regierung Reglementierungen insbesondere im Finanzwesen, dem Gesundheits- und Energiesektor abschaffen würde und gemeinsam mit dem Kongress die Unternehmenssteuern senken sowie die Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben erhöhen könnte. Die Wirtschaftsdaten in diesem Quartal fielen unterschiedlich aus. Angesichts der Verbesserungen bei den Arbeitslosenzahlen und der Inflation zum Ende des Berichtszeitraums entschied der Offenmarktausschuss der Fed im Dezember und März, die Zinsen zu erhöhen.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung im Sektor für zyklische Konsumgüter beeinträchtigte die Performance am stärksten. Auch die Untergewichtung in Finanzwerten wirkte sich negativ aus.
- Der Kurs von Norwegian Cruise Line Holdings Ltd fiel als Reaktion auf Bedenken, die Nachfrage nach Urlaubsreisen könnte durch verschiedene Faktoren wie die Terroranschläge in Brüssel und Orlando, die Auswirkungen des Zika-Virus sowie eine mögliche gesamtwirtschaftliche Eintrübung beeinträchtigt werden.
- Auch die Anteile von Crown Holdings Inc verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraums Verluste, da unklar war, welche Auswirkungen der Brexit und die Präsidentschaftswahlen in den USA auf die Geschäfte der Unternehmen in Europa und Mexiko haben würden.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Sektor Industriewerte sowie die Übergewichtung des Sektors Informationstechnologie trugen zur Performance bei.
- Copart Inc, ein Auktionator für Bergfahrzeuge, entwickelte sich gut, nachdem das Unternehmen über den Erwartungen liegende Quartalsgewinne bekannt gegeben hatte.
- Der Kurs von eBay Inc stieg nach der Bekanntgabe überzeugender Quartalszahlen, die ebenso wie der Lagebericht darauf hindeuten, dass die strukturierte Dateninitiative des Unternehmens erfolgreich umgesetzt wird.

Ausblick

Die wirtschaftlichen Aussichten steigen auf der Grundlage einer allgemeinen Verbesserung der Finanzen der Mittelklasse sowie einer anscheinend weltweiten Erholung. Die Entwicklung der Wirtschaft und der Märkte ist zwar aufgrund des Paradigmenwechsels in der US-Regierung unklarer als zuvor, aber wir sind der Meinung, dass sich die Investoren bislang zu sehr auf die Erwartungen an die Legislative und zu wenig auf die Robustheit dieses Aufschwungs sowie die starke Wachstumsgrundlage konzentriert haben. Der beträchtliche Rückgang der Aktienkorrelationen seit der US-Wahl eröffnet Chancen für eine bessere Auswahl der Werte, wodurch aktive Manager diese Ertragsdifferenzen nutzen können.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse EA Acc EUR zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Christopher Blake, Martin Flood und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
März 2017

Lazard European Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 10,44 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index, welcher eine Rendite von 18,54 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während eines Großteils des Jahres spielten die Fundamentaldaten der Aktienwerte an den Kapitalmärkten eine geringere Rolle als politische und makroökonomische Faktoren. Vor dem Brexit-Referendum in Großbritannien im Juni gab es große Unsicherheiten sowohl in Großbritannien als auch im Rest Europas. Die Aktienmärkte reagierten sehr volatil auf den Ausgang der Volksbefragung, denn die Kurse fielen zunächst stark, erholten sich dann aber rasch wieder. Am Ende des Sommers hatte sich die Lage wieder einigermaßen stabilisiert, da die veröffentlichten Wirtschaftsdaten auf eine weitere Erholung in ganz Europa hindeuteten und die Bank of England („BoE“) die Zinsen auf 0,25 % senkte. Die überraschende Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten sorgte für eine Outperformance zyklischer Marktteilnehmer wie Werkstoffproduzenten und Finanzunternehmen, da erwartet wurde, dass höhere öffentliche Ausgaben das Wachstum weiter antreiben würden. Außerdem wurde in den USA und Europa mit Zinserhöhungen gerechnet. Die Anleiherenditen stiegen in der zweiten Hälfte des Jahres 2016 deutlich. Die quantitativen Lockerungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank („EZB“) hatten ebenfalls beträchtlichen Einfluss auf die Märkte, und die Präsentation der letzten Unternehmensergebnisse hat die besseren Gewinnaussichten europäischer Firmen bestätigt.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl bei Finanz- und Industrierwerten sowie Verbraucherdienstleistungen und Technologie schmälerte die relative Performance.
- Auch die schlechte Titelauswahl und Untergewichtung in Spanien sowie eine Übergewichtung in Irland beeinträchtigten die Performance.
- Die Zurückhaltung und die Währungsschwäche in der Türkei beeinflussten das Telekommunikationsunternehmen Turkcell Iletisim Hizmetleri AS.
- Anheuser-Busch InBev SA/NV sah sich während des Jahres in Lateinamerika, insbesondere in Brasilien, großen Herausforderungen gegenüber. Dies spiegelte sich in enttäuschenden Zahlen für das Jahr 2016 wider, da sowohl das organische Umsatzwachstum als auch der Gewinn die allgemeinen Erwartungen nicht erfüllen konnten.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Untergewichtung des Gesundheitssektors sowie die Übergewichtung bei den Finanzwerten kamen der Performance zugute.
- Aus geografischer Sicht war die Titelauswahl in der Schweiz positiv.
- Der Sektor Finanzen profitierte sehr stark vom Wechsel zu zyklischen Werten in der zweiten Jahreshälfte sowie von der Übergewichtung der französischen Versicherungsgesellschaft AXA SA.
- Der französische Automobilzulieferer Valeo entwickelte sich stark, da der Markt die höhere Ergebnisqualität und die Verbesserungen sowie die kontinuierlichen Innovationen und die Einführung neuer Produkte anerkannte.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Europa ist weiterhin eine widersprüchliche Mischung aus Unsicherheit und Chancen. Während die Wirtschaft Zeichen von Stärke zeigt und die EZB weiterhin entgegenkommend ist, bleiben ungelöste Probleme rund um den Brexit, die griechischen Schulden und verschiedene Wahlen bestehen. Dies erklärt teilweise, warum die europäischen Aktienbewertungen im Vergleich zu denen in den Vereinigten Staaten weiterhin relativ niedrig ausfallen. Falls die Wahlergebnisse positiv ausfallen, die Brexit-Verhandlungen reibungslos verlaufen und die Probleme Griechenlands bewältigt werden, könnte sich dieser Abstand verringern. Ein großer Schock könnte aber auch einen Heilungsprozess in Gang setzen, der für die Aktienmärkte Europas langfristig positiv wäre. Aus einer Bottom-Up-Perspektive sehen wir in einer Vielzahl von Sektoren und Ländern weiterhin interessante Anlagemöglichkeiten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Euro, Anteilsklasse A Acc EUR zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Aaron Barnfather, Paul Selvey-Clinton und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited
März 2017

Lazard Pan European Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Pan European Equity Fund („der Fonds“) eine Rendite von 10,64 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Index, welcher eine Rendite von 16,95 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während eines Großteils des Jahres spielten die Fundamentaldaten der Aktienwerte an den Kapitalmärkten eine geringere Rolle als politische und makroökonomische Faktoren. Vor dem Brexit-Referendum in Großbritannien im Juni gab es große Unsicherheiten sowohl in Großbritannien als auch im Rest Europas. Die Aktienmärkte reagierten sehr volatil auf den Ausgang der Volksbefragung, denn die Kurse fielen zunächst stark, erholten sich dann aber rasch wieder. Am Ende des Sommers hatte sich die Lage wieder einigermaßen stabilisiert, da die veröffentlichten Wirtschaftsdaten auf eine weitere Erholung in ganz Europa hindeuteten und die Bank of England die Zinsen auf 0,25 % senkte. Die überraschende Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten sorgte für eine Outperformance zyklischer Marktteilnehmer wie Werkstoffproduzenten und Finanzunternehmen, da erwartet wurde, dass höhere öffentliche Ausgaben das Wachstum weiter antreiben würden. Außerdem wurde in den USA und Europa mit Zinserhöhungen gerechnet. Die Anleiherenditen stiegen in der zweiten Hälfte des Jahres 2016 deutlich. Die quantitativen Lockerungsmaßnahmen der EZB hatten ebenfalls beträchtlichen Einfluss auf die Märkte, und die Präsentation der letzten Unternehmensergebnisse hat die besseren Gewinnaussichten europäischer Firmen bestätigt.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl bei Finanzwerten, Basiskonsumgütern und im Gesundheitswesen beeinträchtigte die relativen Erträge.
- Die Titelauswahl im Vereinigten Königreich wirkte sich negativ aus.
- Der Kurs des im Vereinigten Königreich börsennotierten Mischkonzerns Associated British Foods Plc wurde durch den Rückgang des flächenbereinigten Umsatzwachstums von Primark in Deutschland aufgrund der Eröffnung neuer Läden beeinflusst. Die Unternehmensführung verwies außerdem darauf, dass sich die Schwäche des Pfunds 2017 auf die Margen auswirken wird.
- Die Zurückhaltung und die Währungsschwäche in der Türkei beeinflussten das Telekommunikationsunternehmen Turkcell Iletisim Hizmetleri AS.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Untergewichtung des Sektors Versorgungsunternehmen sowie die Titelauswahl bei Immobilien trugen zur relativen Performance bei.
- Die Titelauswahl in der Schweiz war positiv.
- Die Finanzwerte entwickelten sich in der zweiten Jahreshälfte sehr stark, was die Übergewichtung der französischen Versicherungsgesellschaft AXA SA unterstützte.
- Der Wechsel zu zyklischen Werten war auch für die Übergewichtung des Baustoffherstellers CRH Plc förderlich.

Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Europa ist weiterhin eine widersprüchliche Mischung aus Unsicherheit und Chancen. Während die Wirtschaft Zeichen von Stärke zeigt und die EZB weiterhin entgegenkommend ist, bleiben ungelöste Probleme rund um den Brexit, die griechischen Schulden und verschiedene Wahlen bestehen. Dies erklärt teilweise, warum die europäischen Aktienbewertungen im Vergleich zu denen in den Vereinigten Staaten weiterhin relativ niedrig ausfallen. Falls die Wahlergebnisse positiv ausfallen, die Brexit-Verhandlungen reibungslos verlaufen und die Probleme Griechenlands bewältigt werden, könnte sich dieser Abstand verringern. Ein großer Schock könnte aber auch einen Heilungsprozess in Gang setzen, der für die Aktienmärkte Europas langfristig positiv wäre. Aus einer Bottom-Up-Perspektive sehen wir in einer Vielzahl von Sektoren und Ländern weiterhin interessante Anlagemöglichkeiten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Euro, Anteilsklasse B Dist EUR zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Aaron Barnfather, Paul Selvey-Clinton und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited
März 2017

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund („der Fonds“) eine Rendite von 9,45 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, welcher eine Rendite von 14,40 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Eine Reihe von Aspekten trug zur besseren Entwicklung der europäischen Märkte im Berichtszeitraum bei. Regionale Aktienwerte sind eine lohnende Investition, was sich auch an den guten jüngsten Unternehmensergebnissen und den höheren Gewinnaussichten europäischer Firmen zeigt. Während des Berichtszeitraums gab es einige Fusionen und Übernahmen, darunter das zurückgezogene Kaufangebot von Kraft Heinz für Unilever und das Angebot von PPG Industries für Akzo Nobel. Die Konjunkturindikatoren haben sich ebenfalls verbessert. Die EZB prognostiziert 2017 für die Eurozone ein Bruttonationalprodukt („BSP“) von 1,8 %, und die letzten Werte des Einkaufsmanagerindex erreichen beinahe ein Sechsjahreshoch. Die Zahl der Beschäftigten wächst so stark wie seit fast einem Jahrzehnt nicht mehr, und die drohende Deflation ist einem steigenden Inflationsdruck gewichen.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Performance wurde hauptsächlich durch die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Werkstoffe beeinträchtigt.
- Geografisch gesehen wirkte sich die Titelauswahl in Deutschland, Frankreich und Dänemark negativ aus.
- Die deutsche Immobiliengesellschaft Grand City Properties SA hatte unter den Bedenken der Investoren zu leiden, die Zinsen in den Vereinigten Staaten könnten steigen.
- Der deutschen Investmentgesellschaft AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA machte die Veröffentlichung eines negativen Investment Research-Berichts zu schaffen.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Positionierung in Industrierwerten trug zur Performance bei.
- Nach Ländern wurde die stärkste Performance im Vereinigten Königreich verzeichnet.
- Der in Großbritannien börsennotierte diversifizierte Finanzdienstleister Burford Capital Ltd erwirtschaftete 2016 solide Ergebnisse und übertraf die Erwartungen der Analysten im Hinblick auf Umsatz und Rentabilität deutlich.
- Der schwedische Zugangsgerätehersteller Alimak Group AB kündigte zwei Übernahmen an, die den Konzernumsatz verdoppeln sollen.

Ausblick

Europa ist weiterhin eine widersprüchliche Mischung aus Unsicherheit und Chancen. Während die Wirtschaft Zeichen von Stärke zeigt und die EZB weiterhin entgegenkommend ist, bleiben ungelöste Probleme rund um den Brexit, die griechischen Schulden und verschiedene Wahlen bestehen. Dies erklärt teilweise, warum die europäischen Aktienbewertungen im Vergleich zu denen in den Vereinigten Staaten weiterhin relativ niedrig ausfallen. Falls die Wahlergebnisse positiv ausfallen, die Brexit-Verhandlungen reibungslos verlaufen und die Probleme Griechenlands bewältigt werden, könnte sich dieser Abstand verringern. Ein großer Schock könnte aber auch einen Heilungsprozess in Gang setzen, der für die Aktienmärkte Europas langfristig positiv wäre. Auf nationaler und länderübergreifender Ebene könnte eine Krise dazu führen, dass einige der strukturellen Fehler der Eurozone behoben werden. Einige Unternehmen, für die sich die aktuelle Marktstruktur als wenig geeignet erwiesen hat, könnten von einer Änderung der politischen und wirtschaftlichen Ordnung profitieren. Dies wäre womöglich eine sehr günstige Gelegenheit, wenn sich das Umfeld wandelt.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Euro, Anteilsklasse C Acc EUR zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Ed Rosenfeld und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
März 2017

Lazard Global Active Funds plc

Berichtszeitraum per 31. März 2017

Lazard Global Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Global Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 5,26 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, welcher eine Rendite von 15,04 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Das Jahr war durch wichtige politische Ereignisse geprägt, deren Ausgang die Meinungsforscher kalt erwischte. Dazu gehören das Brexit-Referendum im Vereinigten Königreich, nach dem eine neue Premierministerin ihr Amt antrat. Ebenso gehörten die Wahlen in den USA dazu, die der Geschäftsmann und Fernsehpromi Donald Trump mit seinen von Populismus und Nationalismus geprägten Versprechungen für sich entscheiden konnte. Für den Markt waren diese beiden Ereignisse positive Katalysatoren, obwohl sie uns als wesentliche Unsicherheitsfaktoren erscheinen. Der CBOE Volatility Index („VIX-Index“) (der die Volatilität misst) war nie ausgeglichener, obwohl er bei den erwähnten Vorkommnissen ausschlug. Unserer Ansicht nach ist dies ein deutliches Zeichen für die Bequemlichkeit des Marktes. Das andere wichtige Ereignis des Jahres war der Konjunkturaufschwung in China mit seinen Auswirkungen auf den weltweiten Rohstoffsektor. Dadurch stiegen Rohstoffe deutlich über den Wert ihrer Grenzkosten, und die Unternehmen konnten dank der überdurchschnittlichen Erträge ihren Verschuldungsgrad reduzieren. Nur zur Erinnerung: China ist für etwa 50 % der weltweiten Rohstoffnachfrage ohne Öl verantwortlich und dominiert damit praktisch den Markt. Das Portfolio war während des Jahres aufgrund teurer Bewertungen, großer Unsicherheit und schwachen Wachstums sehr defensiv positioniert. Daher hatte der Fonds trotz eines Anstiegs in absoluten Zahlen Schwierigkeiten, mit dem allgemeinen Index mitzuhalten.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung bei Finanzwerten beeinträchtigte die Erträge am stärksten. Auch die Titelauswahl bei zyklischen Konsumgütern, Informationstechnologie und Industrierwerten wirkte sich negativ aus.
- Die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten, dem Vereinigten Königreich und Japan drückte die Erträge ebenso.
- Nielsen ist gewissermaßen die digitale Währung der gesamten Werbebranche, denn das Unternehmen verfolgt und misst die Effektivität von Marketingaktivitäten. Kostensenkungen im schnelllebigen Konsumgütersektor setzten seine „Einkaufsabteilung“ unter Druck, was eine beträchtliche Abwertung der Aktie zur Folge hatte.
- Das australische Vermarktungs- und Raffinerieunternehmen Caltex Australia Ltd schloss eine seiner Raffinerien und machte daraus ein Einfuhrterminal.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl bei Basiskonsumgütern und im Gesundheitswesen war positiv.
- Auch die Titelauswahl in der Schweiz trug zu den Erträgen bei.
- Im Januar erhielt Actelion Ltd, eines der interessantesten Pharmaunternehmen in Europa, das im Bereich pulmonale Hypertonie führend ist, nach Monaten der Spekulation ein Übernahmeangebot von Johnson & Johnson.
- EOG Resources Inc ist der günstigste Öl- und Gasproduzent im US-Schieferbereich. Innerhalb eines Jahrzehnts hat er sich von einem hauptsächlich auf die Gasproduktion konzentrierten Unternehmen zum Marktführer im Permischen Becken gemausert. Als solcher gehört er zu den wenigen Marktteilnehmern, die mit 50 US-Dollar pro Barrel Öl exzellente Erträge erzielen.

Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Uns steht ein weiteres Jahr mit spannenden politischen Ereignissen bevor. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Textes hat der erste Durchgang der Wahlen in Frankreich bereits stattgefunden, bei dem Parteien des ganz rechten und linken Flügels mehr als 40 % der Stimmen erringen konnten, während die traditionellen Parteien abgestraft wurden. Dies ist seit Beginn der 5. Republik so noch nie vorgekommen. Im Vereinigten Königreich dominiert der Brexit die politische Tagesordnung, während in Deutschland im September Bundestagswahlen anstehen. Wir gehen daher davon aus, dass die Märkte eher volatil sein werden. Unsere Philosophie der Titelauswahl nach dem Bottom-Up-Prinzip wird jedoch Früchte tragen, und wir freuen uns ankündigen zu können, dass wir derzeit an einigen interessanten Ideen arbeiten, die sich positiv auf die Performance auswirken sollten, was auch immer in der Politik geschieht. Wir konzentrieren uns wie immer auf diese ungewöhnlichen Einfälle.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Limited per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Robin Jones, Mark Little und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited

März 2017

Lazard Global Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Global Managed Volatility Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 8,90 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von 14,77 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Das Jahr 2016 war für Investoren weltweit lohnend, denn die sich bessernden Konjunkturindikatoren machten einige große politische Überraschungen wie den Brexit und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten wett. Aufgrund der Brexit-Abstimmung verlor das Pfund Sterling gegenüber dem US-Dollar an Wert, was den internationalen Renditen Aufschwung gab. Bei den führenden Sektoren kam es zu einem Umbruch zugunsten der seit 2007 leistungsschwachen Finanzwerte. Ihnen kamen die Aussicht auf höhere Zinssätze, die stärkere Kreditnachfrage und eine Deregulierung zugute. Auch der Sektor Informationstechnologie war von Optimismus geprägt, da eine neue Smartphone-Generation sowie Unternehmensverbesserungen die Aktienkurse beflügelten. Dagegen wirkten sich die höheren Zinsen auf zinssensible Sektoren wie Immobilien und Versorgungsunternehmen negativ aus, die dem allgemeinen Markt hinterherhinkten. Der Telekommunikationssektor war der schwächste, da der Infrastrukturausbau und ein harter Wettbewerb die Erträge schmälerten. Im Hinblick auf die regionalen Märkte übernahm Asien im Jahresverlauf die Führung von den USA aufgrund der starken Währungsentwicklung, insbesondere des Australischen Dollars. Japan erholte sich ebenfalls, denn es hat den Anschein, dass die unter Premierminister Shinzō Abe umgesetzte Wirtschaftspolitik das Deflationsrisiko abschwächt.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Untergewichtung und Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Finanzwerte, die Übergewichtung und Titelauswahl bei Basiskonsumgütern und Telekommunikationsdienstleistungen sowie die Titelauswahl bei Werkstoffen beeinträchtigten die Performance.
- Die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten und dem Vereinigten Königreich drückte die Erträge ebenso.
- Der britische Telekommunikationsanbieter BT Group Plc hatte unter einer überraschenden Gewinnwarnung kurz vor Bekanntgabe der Geschäftsergebnisse zu leiden.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und dem Immobiliensektor war positiv.
- Auch die Titelauswahl in Hongkong sowie eine Untergewichtung und die Titelauswahl in der Schweiz trugen zu den Erträgen bei.
- Link REIT mit Sitz in Hongkong zeigte eine starke Performance. Das Unternehmen spezialisiert sich auf Einkaufszentren in der Nachbarschaft sowie Parkplätze.

Ausblick

Die Konsolidierung der kürzlichen Marktgewinne scheint wahrscheinlich, da die Kluft zwischen wahrgenommenen und tatsächlichen Wirtschaftsdaten ungewöhnlich groß geworden ist. Dies nährt Bedenken, dass die erhoffte Beschleunigung des US-Wachstums könnte doch nicht eintreten. Neben der Aussicht auf eine Steuerreform in den USA werden die Investoren diese Entwicklung in den kommenden Wochen und Monaten genau im Auge behalten. Sollte das Wachstum tatsächlich anziehen, würden sich auch die Chancen auf höhere Lohnsteigerungen verbessern, was wiederum positive Auswirkungen auf die Verbraucherausgaben und die Unternehmensgewinne haben könnte.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Susanne Willumsen und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
März 2017

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 14,89 % in Sterling gegenüber dem FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 Index, welcher eine Rendite von 11,34 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Aktienmärkte erlebten im Jahresverlauf aufgrund verschiedener unerwarteter Ereignisse in Wirtschaft und Politik signifikante Schwankungen. In den Vereinigten Staaten hielt die Unsicherheit im Hinblick auf eine mögliche Zinserhöhung durch die Federal Reserve sowie die Wahlen die Investoren das ganze Jahr in Atem. Das überraschende Ergebnis der Präsidentschaftswahlen in den USA sorgte für einen deutlichen Anstieg der inländischen Aktienkurse, da die Investoren von der Aussicht auf sinkende Unternehmenssteuern sowie ordnungspolitische Reformen beflügelt wurden. In Europa entschied sich das Vereinigte Königreich in einem Referendum, die EU nach 43 Jahren Mitgliedschaft zu verlassen, was die Finanzmärkte auf der ganzen Welt kalt erwischte. Die Bedenken hinsichtlich der möglichen Auswirkungen des Brexit auf den Handel und Investitionen belasteten das Pfund Sterling sowie britische Vermögenswerte während der zweiten Jahreshälfte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die drei amerikanischen Eisenbahngesellschaften (CSX Corp, Norfolk Southern Corp, Union Pacific Corp) trugen während des Berichtszeitraums mit am stärksten zur Performance bei.
- Dies lag an einem höheren Wagenladungsvolumen und der Tatsache, dass der Ausgang der US-Wahlen als positiver Treiber für den amerikanischen Güterverkehrssektor betrachtet wird.
- Der Aktienkurs von CSX Corp verzeichnete aufgrund der Hoffnung, der neue CEO werde die Rentabilität des Unternehmens beträchtlich steigern, einen starken Anstieg.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Der Satellitenbetreiber Eutelsat Communications SA beeinträchtigte die Performance im Berichtszeitraum am deutlichsten.
- Das Unternehmen verlor einen russischen Pay-TV-Kunden, und es kam zu einem erwarteten Nachlassen der Nachfrage nach Backhaul-Kapazität für Telekommunikationsdaten in Lateinamerika.
- SES SA, ein weiterer Satellitenbetreiber, beeinträchtigte die Erträge ebenfalls, was zum Teil an den schlechteren Aussichten für Eutelsat, zum Teil aber auch an der beträchtlichen Kapitalerhöhung von 1 Milliarde Euro lag.

Ausblick

Angesichts der aktuellen Stärke im Infrastruktursektor ist das derzeitige Sortiment preislich attraktiv gestalteter Anlagen für den Fonds geringer als in den vergangenen fünf Jahren. Unserer Meinung nach sollten Investoren bei der Infrastrukturallokation sehr selektiv vorgehen. Wir sehen zwar vereinzelt attraktive Chancen insbesondere in Europa, aber die Mehrzahl der weltweiten Infrastrukturwerte entfällt auf in den USA börsennotierte Versorgungsunternehmen, die insgesamt sowohl relativ als auch absolut betrachtet teurer sind als je zuvor in den vergangenen 30 Jahren. Der Grund dafür scheint zu sein, dass der Markt den Kurs dieser Aktien „auf der Suche nach Rendite“ sehr stark in die Höhe treibt. Die Bewertungen US-amerikanischer Versorgungs- und Pipelineunternehmen spiegeln derzeit die Erwartung höherer Zinsen wider. Ungeachtet des kürzlichen Rückgangs betrachten wir diese Sektoren weiterhin als deutlich überbewertet.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Pacific Co. per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Sterling, Anteilsklasse A Acc GBP zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management Pacific Co.
März 2017

Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 15,53 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von 14,77 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Aktienmärkte erlebten im Jahresverlauf aufgrund verschiedener unerwarteter Ereignisse in Wirtschaft und Politik signifikante Schwankungen. In den Vereinigten Staaten hielt die Unsicherheit im Hinblick auf eine mögliche Zinserhöhung durch die Federal Reserve sowie die Wahlen die Investoren das ganze Jahr in Atem. Das überraschende Ergebnis der US-Wahlen sorgte für einen deutlichen Anstieg der amerikanischen Aktienkurse, da die Investoren von der Aussicht auf sinkende Unternehmenssteuern sowie ordnungspolitischen Reformen beflügelt wurden. In Europa entschied sich das Vereinigte Königreich in einem Referendum, die Europäische Union nach 43 Jahren Mitgliedschaft zu verlassen, was die Finanzmärkte auf der ganzen Welt kalt erwischte. Die Bedenken hinsichtlich der möglichen Auswirkungen des Brexit auf den Handel und Investitionen belasteten das Pfund Sterling sowie britische Vermögenswerte während der zweiten Jahreshälfte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Den größten Beitrag zur Performance leistete das Eisenbahninfrastrukturnetz CSX Corp, nachdem CEO Hunter Harrison von Canadian Pacific zu CSX Corp gewechselt hatte.
- International Game Technology Plc, der weltgrößte Lotteriebetreiber und Spielautomatenhersteller, steigerte die Performance aufgrund mehrerer guter Quartalsergebnisse während des Berichtszeitraums.
- Auch Computershare Ltd, weltweit größter Anbieter von Dienstleistungen für Aktienregister, leistete seinen Beitrag nach Bekanntwerden der Ergebnisse des ersten Halbjahres.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Stericycle Inc, das führende Unternehmen für Abfallmanagement im Gesundheitswesen in den USA, verursachte die größte Beeinträchtigung der Performance während des Berichtszeitraums. Zu den operativen Themen zählen die Integration von Shred-It, Währungsauswirkungen durch den Brexit, die Kündigung zweier Krankentransportverträge im Vereinigten Königreich sowie der Preisdruck vonseiten der Ärzteschaft.
- Der Kurs des weltweit führenden Satellitenbetreibers SES SA fiel, nachdem das Unternehmen die Prognose für 2016 für Umsatz und Margen bei der Bekanntgabe der Zahlen des dritten Quartals senkte und als Begründung etwas unsichere Aussichten in verschiedenen Bereichen nannte.
- Der in den Vereinigten Staaten und Europa tätige Arzneimittelhändler McKesson Corp beeinträchtigte die Performance nach Ankündigung eines Gewinnrückgangs ebenfalls.

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Das Sortiment preislich attraktiver Anlagen innerhalb unseres Global Equity Franchise-Universums ist derzeit relativ begrenzt, und folglich ist das Portfolio relativ konzentriert. Das Portfolio kann im Wesentlichen in drei Hauptkategorien aufgeteilt werden: Erstens, „Technologie der alten Schule“, wo der Markt auf Bedrohungen und nicht auf die Möglichkeiten der „Cloud“ fokussiert ist. Zweitens, europäische Versorgungsunternehmen und nordamerikanische Eisenbahnen, wo regulatorische Risiken und Volumenrisiken überspielt werden. Drittens das, was das Anlageteam als eine Gruppe „gefallener Engel“ bezeichnet, bei denen die Fixierung des Marktes auf kurzfristige Themen die langfristige Anlagethese beeinträchtigt. Basierend auf konservativen Bewertungsannahmen gehen wir davon aus, dass die Werte des Fonds das in der Strategie vorgegebene Investitionsrenditeziel erreichen können. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass die durch den Fonds heute verfügbaren Erträge bei Abwägung der Risiken und erwarteten Rendite gegenüber einer passiven Anlage im allgemeinen Aktienmarkt relativ attraktiv aussehen.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management Pacific Co. per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Pacific Co.

März 2017

Lazard Global Equity Select Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erreichte der Lazard Global Equity Select Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 11,00 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, welcher eine Rendite von 15,04 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

In den vergangenen zwölf Monaten erholten sich die Aktienkurse weltweit. Zu Beginn des Berichtszeitraums fielen die Kursgewinne gering aus, da die Investoren die Zeichen für eine globale wirtschaftliche Stabilität gegen die Aussichten auf höhere Zinsen abwogen und auf Maßnahmen der Zentralbanken in den Vereinigten Staaten, Europa und Japan spekulierten. Die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Austrittsverhandlungen mit der EU im Juni zu beginnen, sorgte für schnelle Rückgänge, aber die Märkte erholten sich zum Ende des Berichtszeitraums rasch. Die Angst, der Brexit könnte eine weltweite Konjunkturabschwächung zur Folge haben, schwand, und die Zentralbanker in den Industrieländern versicherten, sie würden weiterhin versuchen, durch unterstützende Maßnahmen mögliche negative Auswirkungen abzumildern. In den USA und Europa lagen die Unternehmensgewinne höher als prognostiziert, und die amerikanischen Konjunkturindikatoren sind weiterhin positiv. Auch während der US-Wahlen Ende 2016 entwickelten sich die Aktienwerte gut, da die Geschäftsberichte und weltweiten Konjunkturdaten im Allgemeinen auf eine weitere Erholung hindeuteten und die Sorge vor einer stagnierenden Wirtschaft ersticken. Die Ölpreise stiegen dank der Entscheidung der Organisation erdölexportierender Länder („OPEC“), die Fördermenge zu begrenzen, und die Rohstoffpreise waren hoch. Die Wahl von Donald Trump zum Präsidenten sowie die Tatsache, dass die Republikaner die Mehrheit in beiden Kammern des Kongresses behielten, förderten Spekulationen, die neue Regierung könnte tatsächlich die im Wahlkampf angekündigte expansionistische Fiskalpolitik sowie die Steuerreform zur Unterstützung eines unternehmerfreundlichen Klimas umsetzen. Die Aktienkurse stiegen auch zu Beginn des Jahres 2017 weiter, da die US-Wirtschaft weiterhin eine solide Grundlage hat, die Maßnahmen der Zentralbanken die Märkte nicht beeinträchtigt haben, der Wirtschaftsaufschwung in Europa weiter anhält und die Sorge vor einem zunehmendem Populismus nachlässt.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und eine Untergewichtung in den Sektoren Finanzen und Werkstoffe sowie die Übergewichtung und Titelauswahl bei Basiskonsumgütern beeinträchtigten die relative Performance.
- Die Titelauswahl in Deutschland, China und Japan war negativ.
- Die Aktie von AEON Financial Service Co Ltd, einem japanischen Anbieter von Verbraucherkrediten, fiel nach der Bekanntgabe eines unerwarteten Verkaufs von Anteilen und Wandelanleihen.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Sektor Industriewerte sowie eine Übergewichtung im Bereich Informationstechnologie trugen positiv zur Performance im vergangenen Geschäftsjahr bei.
- Die Titelauswahl in der Schweiz war positiv.
- Der Kurs von Rockwell Automation Inc, einem Hersteller von Automatisierungslösungen für die industrielle Produktion, stieg aufgrund solider Ergebnisse sowie positiver Prognosen für 2017. Die Aktie profitierte außerdem von der allgemeinen Erholung zyklischer US-Werte nach der Präsidentschaftswahl.

Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Im Hinblick auf die Wachstumsaussichten für 2017 bleiben wir optimistisch. Man kann zwar leicht durch die kurzfristigen Schwankungen der Marktpsychologie abgelenkt werden, aber wir konzentrieren uns weiter auf die Fundamentaldaten der Weltwirtschaft und der Unternehmen, in die wir investieren. Die Aussichten steigen auf der Grundlage einer allgemeinen Verbesserung sowie einer anscheinend weltweiten Erholung. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die fundamentale Stärke und Belastbarkeit der US-Wirtschaft und die wahrscheinliche Dauer der Erholung bisher unterschätzt wurden – selbst ohne positive Gesetzesänderungen. Auch die bessere Performance der europäischen und der chinesischen Wirtschaft trägt zu unserem Optimismus bei. Politische Umwälzungen und geopolitische Risiken sorgen kurzfristig in den Märkten für beträchtliche Unsicherheit, insbesondere angesichts der vielen Wahltermine in diesem Jahr. Unserer Meinung nach wird es in Zukunft mehr mögliche Szenarien für Investoren geben, und das aktuelle Marktumfeld könnte bessere Chancen für die Wertauswahl bieten.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Andrew Lacey und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard Global Equity Income Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 11,70 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All-Country World Index, welcher eine Rendite von 15,04 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nach einer dramatischen Phase Ende 2016, als die Zinssätze nach oben schossen und die Aktienmärkte einen heftigen Wechsel von lange Zeit bevorzugten defensiven Anlagen hin zu attraktiver bewerteten zyklischen Werten erlebten, kamen viele dieser Trends Anfang 2017 ins Stocken. Die globalen Aktienmärkte stiegen weiterhin an, Grund dafür war jedoch eine Kurserholung der defensiven Werte wie Gesundheit und der wachstumsorientierten Gruppen wie Software, während sich zyklischere Gruppen wie Energie deutlich unterdurchschnittlich entwickelten. Der Anstieg der Zinssätze stockte, und die Ölpreise wurden schwächer in Anbetracht der Besorgnis über das Versprechen der OPEC, Produktionskürzungen beizubehalten sowie über den Zeitpunkt und den Verlauf einer Produktionssteigerung bei amerikanischem Schieferöl. Das veranlasste die Investoren zu einem Wechsel zurück zu den defensiven Wachstumswerten, die die Marktrenditen während der letzten Jahre aufgrund der überwiegenden Deflationsängste dominierten. Dennoch hat unserer Ansicht nach kein dramatischer Wandel der globalen makroökonomischen Aussichten stattgefunden, und die deflationären Trends, die Ende 2016 vorhanden waren und den Wechsel hin zu zyklischeren Wertaktien auslösten, sind nach wie vor intakt. Tatsächlich häufen sich Belege für die erste synchrone globale Erholung seit der Zeit unmittelbar nach der weltweiten Finanzkrise mit sich verbessernden wirtschaftlichen Verhältnissen und Erwartungen eines positiven Ertragswachstums in allen Regionen der Welt.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Aktienausswahl in den Bereichen Konsumgüter und Finanzen, eine Übergewichtung und Titelausswahl im Energiesektor und eine Übergewichtung im Bereich Telekommunikationsdienste belasteten die relative Performance negativ.
- Die Titelausswahl in Italien, Großbritannien und Thailand sowie eine Übergewichtung und die Titelausswahl in Mexiko waren negativ.
- L Brands Inc, ein Unternehmen für Damenbekleidung und Kosmetikprodukte, verzeichnete enttäuschende Umsatz- und Gewinnergebnisse.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelausswahl in Versorgungsunternehmen und eine Untergewichtung in Basiskonsumgütern unterstützten die relative Performance.
- Die Titelausswahl in den USA und in China sowie eine Übergewichtung und die Titelausswahl in Taiwan trugen zur relativen Performance bei.
- Die DUET Group, ein australisches Versorgungsnetz, verzeichnete einen Anstieg aufgrund weiterer Expansion mit neuen Stromversorgungsverträgen gepaart mit dem Rückenwind einer vorteilhaften behördlichen Regelung.

Lazard Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir werden auch in Zukunft die Inflationserwartungen genau beobachten. Eine wesentliche Verschlechterung würde den Wechsel zu attraktiv bewerteten zyklischen Werten scheitern lassen und die Investoren wieder zu hochbewerteten defensiven Wachstumsaktien zurückkehren lassen. Obwohl Inflationsberichte in den kommenden Monaten voraussichtlich einen Höchststand erreichen werden, da die Auswirkungen einer Erholung der Rohstoffpreise nachlassen, rechnen wir nicht damit, dass die Investoren zu einer deflationären Einstellung wie im Jahr 2015 zurückkehren werden. Das Lohnwachstum in den USA nimmt weiter zu, da die Wirtschaft (nahezu) Vollbeschäftigung erreicht und Unternehmen zunehmend von der Herausforderung berichten, Arbeitskräfte zu finden. Die Inflation der chinesischen Fertigungspreise wird wahrscheinlich nicht auf dem derzeitigen hohen Niveau bleiben, vermutlich aber auch nicht auf die sehr negativen Werte des Jahres 2015 zurückfallen. Die Aussichten der Zentralbankpolitik haben sich dramatisch gewandelt. Vor einem Jahr diskutierten Anleger, welche zusätzlichen Anreizmaßnahmen die EZB nach ihrem Schritt hin zu negativen Zinssätzen ergreifen könnte. Jetzt diskutieren Anleger den Zeitpunkt für eine EZB-Leitzinsanhebung und die Reduzierung der quantitativen Lockerung. Wir sind der Ansicht, dass sich die Inflation und die Zinssätze im Zuge der synchronen weltweiten Erholung weiter normalisieren werden und dass eine wertorientierte Strategie für dieses Umfeld sehr gut geeignet ist.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Patrick Ryan und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
März 2017

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

Anlagerückblick

In dem Zeitraum vom 1. April bis zu seiner Schließung am 5. Juli 2016 erzielte der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 1,65 %.¹

Marktrückblick

Die Märkte verzeichneten Anstiege während des Berichtszeitraumes, demonstrierten aber ausgeprägte Volatilität. Anfangs gab es eine Fortsetzung der Rallye, welche im Februar 2016 begann, aber Ende Juni 2016 verzeichneten die Märkte starke Rückgänge, vollkommen dominiert vom Brexit. Die darauffolgende starke Erholung im Juli 2016 bestimmte bis zu dem Zeitpunkt das Marktergebnis. Die Finanzmärkte in der entwickelten Welt werden von der Politik sowie dem Wahlzyklus dominiert, vor allem in den Vereinigten Staaten. Schwellenländeraktien und Rohstoffpreise stiegen an.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Wert wurde im Sektor zyklische Konsumgüter hinzugefügt durch untergewichtetes Engagement in Gebrauchsgütern und Automobilen sowie einen positiven Beitrag von dem Bestand in Amazon.com Inc.
- Aufrechterhaltung des Engagements in Öl- und Gasproduzenten erwies sich als positiv, da die Ölpreise sich erholten.
- Bestände in Finanzwerten zeigten eine gute Performance, da Schwellenländeraktien sich erholten.
- Die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten für die meisten Themen unterstützte die Erträge.
- In Europa fügte ein untergewichtetes Engagement entsprechend der strategischen Positionierung des Portfolios Wert hinzu.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das Engagement in japanischen Immobilienunternehmen schadete den Erträgen, da die japanischen Aktienmärkte schwach waren.
- Die Titelauswahl im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter war negativ.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 5. Juli 2016.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto, in US-Dollar, X Share Class bis 5. Juli 2016.

Fondsmanager: Nicholas Bratt, Irene Cheng, Andrew Norris, Steve Wreford und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard Thematic Global Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Thematic Global Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 11,49 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher eine Rendite von 14,77 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Getragen von einer optimistischen Haltung gegenüber weltweitem Wirtschaftswachstum und Hoffnungen in die politische Agenda von Präsident Donald Trump im Anschluss an dessen Wahl kam es zu einem Anstieg der Aktienmärkte. Allerdings schlug im März der Versuch der neuen Regierung, das Gesundheitssystem zu reformieren, fehl. Zweifel an der Politik und ihrer Umsetzung legen nahe, dass der Reflationshandel in den amerikanischen Aktienmärkten vorerst seine Grenzen erreicht hat. Kapitalflüsse in europäische Aktien auf Basis von Bewertungen und in festverzinsliche Wertpapiere der Schwellenmärkte auf Ertragsbasis legen ein Vertrauen der Investoren in das Wirtschaftswachstum nahe. Im März hob die US-Notenbank („Fed“) die amerikanischen Zinssätze an. Die Erhöhung wurde allgemein erwartet und wurde von den Investoren gut aufgenommen. Diese werden von der Notenbank darauf vorbereitet, später im Jahr mit weiteren Zinserhöhungen zu rechnen. Die Ölpreise, die sich 2016 erholt hatten, fielen Anfang 2017 aufgrund eines steigenden Angebots der USA.

Die europäischen Aktien zeigten aufgrund der Hoffnungen der Investoren auf ein beschleunigtes Wachstum und der Anziehungskraft niedrigerer Bewertungen eine gute Entwicklung. Offensichtlich unterstützten auch solide Wirtschaftsdaten aus China insgesamt die Argumente für eine steigende Aktivität.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung bei Finanzwerten beeinträchtigte die Erträge am stärksten. Die Titelauswahl in Basiskonsumgütern, Werkstoffen und Immobilien beeinträchtigte ebenfalls.
- Die Titelauswahl in Japan und im Vereinigten Königreich wirkte sich negativ aus, ebenso eine Übergewichtung in Israel.
- Das amerikanische Unternehmen Teva Pharmaceutical Industries Ltd erfuhr eine Schwächung aufgrund des Preisdrucks bei Medikamenten.
- Das britische Versorgungsunternehmen National Grid Plc litt unter dem starken Wertverlust des Britischen Pfund.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl bei Industrie- und Gesundheitsaktien sowie eine Untergewichtung in den Telekommunikationsdiensten trugen zu den relativen Erträgen bei.
- Die Titelauswahl in Deutschland und den Niederlanden war positiv.
- Bei den Finanzwerten verzeichnete die Charles Schwab Corp einen starken Anstieg aufgrund der Aussicht auf höhere Zinssätze.
- Der Aktienkurs von CSX Corp verzeichnete aufgrund der Hoffnung, der neue CEO werde die Rentabilität des Unternehmens beträchtlich steigern, einen starken Anstieg.

Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der amerikanische Zinszyklus hat sich gewandelt, und aktuelle Verlautbarungen der Fed bezüglich des Tempos weiterer Zinsanhebungen stützen diese Ansicht. Dennoch bleibt die langfristige Frage, ob höhere Zinssätze ein Symptom für ein beschleunigtes Wirtschaftswachstum sind oder ob sie die Wirtschaftstätigkeit eher bremsen, nach wie vor unbeantwortet.

Wir glauben, dass es wichtig ist, sich auf die lange Sicht zu konzentrieren, geduldig zu sein und kurzfristige Entwicklungen mit Blick auf das Portfolio zeitnah zu analysieren. Unseres Erachtens haben sich die langfristigen Aussichten mit einem langsamen Wachstum, hohen Verschuldungsgraden und sinkender Produktivität bisher nicht geändert.

Langfristig ist Effizienz unerlässlich, oder die Fähigkeit, mehr zu produzieren bei geringerem Einsatz. Wir haben den Eindruck, dass die wirkliche Herausforderung für die Arbeiterklasse und den Mittelstand in den USA (und andernorts) eher der technologische Fortschritt ist, sowohl digital als auch im Bereich Automatisierung, als die Globalisierung. Diese Herausforderung zu bewältigen, erfordert Zeit und ein deutlich komplexeres politisches Konstrukt. Wir haben den Eindruck, dass Protektionismus sehr wahrscheinlich nicht zum Erfolg führen, sondern wohl eher gegen die langfristige Notwendigkeit von Produktivitätssteigerungen in der Weltwirtschaft arbeiten wird. Wir sind zudem äußerst skeptisch, was die Aussichten für eine Weltwirtschaft betrifft, in der jeder Hauptakteur ein Unternehmer ist.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Nicholas Bratt, Irene Cheng, Andrew Norris, Steve Wreford und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard Emerging World Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging World Fund („der Fonds“) eine Rendite von 16,00 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von 17,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Schwellenmärkte erholten sich im Verlauf des Jahres stark. Der Zeitraum begann vielversprechend, unterstützt von einer sich verhalten bessernden Einstellung zur globalen Wirtschaftsaktivität sowie einem bedeutendem Politikwechsel in Brasilien. Donald Trumps Wahlsieg im November und die wirtschaftlichen Ziele seiner Regierung trugen in den folgenden Monaten bedeutend zur Stärkung der globalen Märkte und der Wachstumsmärkte bei. Lateinamerikanische Aktien lieferten die stärksten regionalen Gewinne, gefolgt von den asiatischen Märkten. Die Performance der Märkte in Europa, dem Nahen Osten und Afrika („EMEA“) war in Anbetracht der Auswirkungen des Brexit-Referendums und des gescheiterten Putsches in der Türkei angemessen.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Beeinträchtigt wurden die relativen Erträge von untergewichtetem Engagement in Lateinamerika und Asien.
- Anlagen mit Schwerpunkt auf dem Nahen Osten und der Türkei lieferten in diesem Zeitraum die schlechteste Performance.
- Der Preisnachlass für die auf die Türkei ausgerichtete Holdinggesellschaft Haci Omer Sabanci Holding AS weitete sich leicht aus, als die politischen Unruhen in der Türkei zu einem Einbruch des türkischen Aktienmarktes von mehr als 16 % führte.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Untergewichtetes Engagement in Afrika und dem Nahen Osten unterstützte die relativen Erträge in diesem Zeitraum.
- Die Anlagen in Asien, besonders jene, die sich auf China konzentrieren, lieferten eine gute Performance.
- In China stiegen die Anlagen um über 20 % bei verringerten Preisnachlässen. Die Performance wurde angeführt von Anlagen wie Naspers Ltd und Macau Property Opportunities Fund Ltd.

Ausblick

Die globale Investmentumgebung birgt übermäßige Risiken für Aktienanleger. Während weiterhin wirtschaftliche und fundamentale Probleme bestehen (einschließlich hoher Bewertungen in mehreren größeren Märkten, die die Hebelwirkung verstärken), stehen zunehmend geopolitische Probleme wie Nationalismus, Handelsprotektionismus, militärische Konflikte und politische Unsicherheit für Anleger im Vordergrund. Diese Umgebung dürfte weiterhin zu volatilen Aktienmärkten und möglicherweise zu einem starken Anstieg führen, sofern bestimmte Probleme nicht unverzüglich gelöst werden. Wir bleiben dennoch vorsichtig optimistisch.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Kun Deng und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund („der Fonds“) eine Rendite von 22,53 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von 17,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Schwellenmärkte erholten sich im Verlauf des Jahres stark. Der Zeitraum begann vielversprechend, unterstützt von einer sich verhalten bessernden Einstellung zur globalen Wirtschaftsaktivität sowie einem bedeutendem Politikwechsel in Brasilien. Donald Trumps Wahlsieg im November und die wirtschaftlichen Ziele seiner Regierung trugen in den folgenden Monaten bedeutend zur Stärkung der globalen Märkte und der Wachstumsmärkte bei. Lateinamerikanische Aktien lieferten die stärksten regionalen Gewinne, gefolgt von den asiatischen Märkten. Die Performance der Märkte in EMEA war in Anbetracht der Auswirkungen des Brexit-Referendums und des gescheiterten Putsches in der Türkei angemessen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die ausgewählten Titel in den Sektoren Finanzwerte und Industriewerte trugen am stärksten zur relativen Performance bei.
- Die Titelauswahl und eine Übergewichtung in Russland sowie die Titelauswahl in Korea und China trugen von allen Ländern am stärksten zur relativen Performance bei.
- Sberbank of Russia, eine russische Bank, stieg, nachdem das Management einen positiven Ausblick für 2017 mit verbessertem Kreditwachstum und gestiegenen Einzahlungen gab. Diese sorgen für eine erwartete Eigenkapitalrendite im hohen zweistelligen Bereich.
- NetEase Inc, ein chinesischer Herausgeber von Onlinespielen und einem Webportal, veröffentlichte solide Ergebnisse sowie eine optimistische Einschätzung seiner Spiele-Pipeline.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung und eine Titelauswahl in Werkstoffen belastete die Performance in diesem Sektor am meisten.
- Eine Übergewichtung in der Türkei beeinträchtigte die Erträge. Auch die Aktienausswahl auf den Philippinen war negativ.
- PLDT Inc, ein philippinischer Telekommunikationsdienstleister, fiel aufgrund von Erwartungen weiterer Schwäche, da das Unternehmen seine dreijährige Turnaround-Strategie fortsetzt.
- Die Anteile von Akbank TAS und KOC Holding AS, einer türkischen Bank und einem türkischen Konglomerat, sanken in der Zeit nach dem gescheiterten Putsch und der anschließenden Verkündung des Ausnahmezustands durch die Regierung.

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Die Schwellenmärkte sind nicht mehr so billig wie in der vergangenen Zeit von 2013 bis 2015, obwohl die Bewertungen im Allgemeinen nicht überzogen zu sein scheinen, solange die Unternehmen die Ertragserwartungen erfüllen. Im Vergleich zu anderen wichtigen Anlageklassen sind Schwellenländeraktien attraktiv.

Viele der strukturellen Widrigkeiten, die die Anleger in den letzten Jahren abschreckten – vor allem große Leistungsbilanzdefizite und schwache Währungen – sind verschwunden. Die Einkaufsmanagerindizes der Schwellenmärkte erholen sich und das Ergebniswachstum nimmt in allen Sektoren und Ländern zu. Unserer Ansicht nach sollte die reflationäre Politik der entwickelten Märkte die Renditeerwartungen weiterhin anheben und eine Erholung des Investitionswachstums vorantreiben. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass der Anlegerstamm heute stabiler ist, da die am Anfang dieses Absatzes genannten Herausforderungen geholfen haben, die Toleranz der Anleger im Hinblick auf die Volatilität der Anlageklassen zu testen, was scheinbar zu einem engagierteren Pool langfristiger Kapitalzuteiler geführt hat. Insgesamt ergibt sich daraus das optimistischste Bild seit Langem.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Dist USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: James Donald und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
März 2017

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 15,97 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von 17,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Schwellenmärkte erholten sich im Verlauf des Jahres stark. Der Zeitraum begann vielversprechend, unterstützt von einer sich verhalten bessernden Einstellung zur globalen Wirtschaft sowie einem bedeutendem Politikwechsel in Brasilien. Donald Trumps Wahlsieg im November und die wirtschaftlichen Ziele seiner Regierung trugen in den folgenden Monaten bedeutend zur Stärkung der globalen Märkte und der Wachstumsmärkte bei. Lateinamerikanische Aktien lieferten die stärksten regionalen Gewinne, gefolgt von den asiatischen Märkten. Die Performance der Märkte in EMEA war in Anbetracht der Auswirkungen des Brexit-Referendums und des gescheiterten Putsches in der Türkei angemessen.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in Nicht-Basiskonsumgütern und Finanzwerten beeinträchtigte die Erträge. Auch die Titelauswahl in den Versorgungsunternehmen war negativ.
- Die Titelauswahl in China und eine Übergewichtung in Mexiko beeinträchtigten die Performance erheblich. Eine Übergewichtung in der Türkei und die Titelauswahl in Thailand beeinträchtigte diese ebenfalls.
- CT Environmental Group Ltd, ein chinesisches Wasserversorgungsunternehmen, geriet nach dem Bericht eines Analysten unter Druck, der die finanziellen Erträge des Unternehmens und die Integrität des Managements infrage stellte.
- Die koreanische Hyundai Department Store Co Ltd wies für das vergangene Quartal ein schwächeres Umsatzwachstum aus.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl und eine Übergewichtung im Informationstechnologiesektor trugen am stärksten zu den relativen Erträgen bei. Auch die Aktienauswahl im Bereich Telekommunikationsdienstleistungen war stark.
- Die Titelauswahl in Taiwan und Korea sowie die Titelauswahl und eine übergewichtete Position in Russland trugen zu den relativen Erträgen bei. Keine Bestände in Malaysia zu haben, war ebenfalls hilfreich.
- Largan Precision Co Ltd, ein taiwanesischer Hersteller von luxuriösen asphärischen Kunststofflinsen, erwirtschaftete einen Überschuss, da das Unternehmen weiterhin einer der Hauptbegünstigten von Dualkameras für Smartphones ist.
- Samsung Electronics Co Ltd, ein koreanisches, weltweit führendes Technologieunternehmen, verzeichnete einen Anstieg aufgrund besserer Aussichten und gesteigerter Rentabilität in seinen Hauptgeschäftsbereichen.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Globale makroökonomische und politische Themen überwiegen in allen Besprechungen der kurzfristigen Performance von Schwellenlandaktien. Die Richtung der Präsidentschaft Trumps mit ihren möglichen Plänen, die Globalisierung rückgängig zu machen und die daraus resultierenden Auswirkungen auf den globalen Handel und das globale Wachstum bereiten auch weiterhin die größten Sorgen. Das Tempo der amerikanischen Zinserhöhungen im Verlauf des kommenden Jahres und die daraus folgende Stärke des US-Dollars bedeuten möglicherweise Widrigkeiten für die Region. In Europa werden der geplante EU-Ausstieg Großbritanniens, ein reger Wahlzyklus und die Machtzunahme der Populisten ebenfalls zu einem unsicheren Umfeld und höherer Volatilität der aufstrebenden Aktienmärkte beitragen.

Diese Bedenken werden jedoch von längerfristigen Entwicklungen in der Region wettgemacht, die für Anleger einen möglicherweise positiveren Ausblick geben. In China erscheint eine harte Landung kurzfristig sehr viel unwahrscheinlicher. Währungsminderungen fielen zuletzt in den meisten Ländern gemäßiger aus, da die aktuellen Kontobestände und Währungsreserven geeignet erscheinen, Zwängen entgegenzuwirken.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Klasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Stephen Russel und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 23,22 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher eine Rendite von 17,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erholten sich die Schwellenmärkte stark. Der Zeitraum begann vielversprechend, unterstützt von einer sich verhalten bessernden Einstellung zur globalen Wirtschaft sowie einem bedeutendem Politikwechsel in Brasilien. Lateinamerikanische Aktien stiegen über 23 %. Dabei verzeichneten alle regionalen Märkte Gewinne, und die asiatischen Märkte legten um 18 % zu. Auch die EMEA-Märkte waren einigermaßen gesund, jedoch in geringerem Maße, da der Brexit und ein gescheiterter Putsch in der Türkei diese Märkte negativ beeinflusste. In Russland entwickelten sich die Aktien besonders gut. Sie verzeichneten einen bedeutenden Anstieg aufgrund der Wahrnehmung von sich stabilisierenden Tendenzen in der Wirtschaft; allerdings störten diverse politische Probleme im Zusammenhang mit den Verbindungen der Trump-Regierung zu Russland die Verbesserungen, und die Aktienkurse gaben einige Gewinne ab.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Finanzen und Informationstechnologie sowie die Übergewichtung und Titelauswahl bei Basiskonsumgütern und Energie trugen zur Performance bei.
- Die Titelauswahl und eine Übergewichtung in Russland, die Titelauswahl in China, der Türkei und Taiwan sowie eine Untergewichtung und die Titelauswahl in Südafrika trugen zur Performance bei.
- Sberbank of Russia, die größte Bank Russlands, entwickelte sich gut, nachdem sie ein stärkeres Gewinnwachstum ausgewiesen hatte und ihre Kostenrisikoprognose für 2017 gesenkt hatte.
- Brilliance China Automotive Holdings Ltd, ein Gemeinschaftsunternehmen von BMW in China, übertraf die Erwartungen aufgrund eines gesunden Inventars und Preisentwicklungen vor der Einführung der neuen 5er Serie.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl und übergewichtete Industrieaktien sowie übergewichtete Gesundheitsaktien wirkten sich erfolgsmindernd aus.
- Die Titelauswahl in Südkorea und Indien sowie eine Übergewichtung der Türkei wirkten sich erfolgsmindernd aus.
- In Korea zeigte der Bekleidungshersteller Hansae Co Ltd eine unzureichende Performance als Folge schwacher Verkaufszahlen im Einzelhandel in den USA.
- CJ CGV Co Ltd, ein koreanischer Kinobetreiber, blieb wegen schwächerer Gewinne aufgrund flauer Verkäufe an den Abendkassen, die auf eine uninteressante Filmauswahl zurückzuführen sind, hinter den Erwartungen zurück.

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Obwohl die Schwellenlandmärkte nicht mehr so billig sind wie in der Zeit von 2013 bis 2015, scheinen die Bewertungen im Allgemeinen nicht überzogen zu sein, solange die Unternehmen die Ertragserwartungen erfüllen. Im Vergleich zu anderen wichtigen Anlageklassen sind Schwellenländeraktien attraktiv. Viele der strukturellen Widrigkeiten, die die Anleger in den letzten Jahren abschreckten – vor allem große Leistungsbilanzdefizite und schwache Währungen – sind verschwunden. Indikatoren der Schwellenlandmärkte wie die Einkaufsmanagerindizes der Hersteller erholen sich und das Gewinnwachstum beschleunigt in allen Sektoren und Ländern. Unserer Ansicht nach sollte die reflationäre Politik der entwickelten Märkte die Renditeerwartungen weiterhin anheben und eine Erholung des Investitionswachstums vorantreiben. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass der Anlegerstamm heute stabiler ist, da die Herausforderungen der Zeit 2013–2015 geholfen haben, die Toleranz der Anleger im Hinblick auf die Volatilität der Anlageklassen zu testen, was scheinbar zu einem engagierteren Pool langfristiger Kapitalzuteiler geführt hat. Insgesamt ergibt sich daraus das optimistischste Bild seit Langem.

Quelle für alle Daten ist - falls nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per Freitag, 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Kevin O'Hare, Peter Gillespie, Mark Lien, George Benes und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Lazard MENA Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard MENA Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 22,77 % in US-Dollar gegenüber dem S&P Pan Arab Composite Large/MidCap Net Total Return Index, welcher eine Rendite von 13,08 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Zu Beginn des Zeitraums und vor dem Hintergrund eines schwachen Ölpreises wirkte sich die Marktstimmung in Bezug auf Ägypten und anschließend auf das regionale Schwergewicht Saudi-Arabien negativ auf die Erträge aus. Wirtschaftliche und währungsbezogene Unsicherheiten in Ägypten sowie staatliche Maßnahmen zum Ausgleich des saudi-arabischen Haushaltsdefizits führten in diesen Ländern zu Kurseinbrüchen. Ende 2016 verhalf die Entscheidung der OPEC, einer Verringerung der Ölproduktion zuzustimmen, zu einer Erholung der Ölpreise und löste eine Erholung des saudischen Aktienmarktes aus, was die Hälfte der Benchmark Marktkapitalisierung ausmachte. Ägypten war der einzige regionale Markt, der in US-Dollar nicht anstieg, da er im November von einer Währungsabwertung betroffen war.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Aktienpositionierung in Basiskonsumgütern und die Titelauswahl in den Bereichen Telekommunikationsdienstleistungen, Energie und Werkstoffe trugen zur Performance bei.
- Die Titelauswahl in Saudi-Arabien, Ägypten und den Vereinigten Arabischen Emiraten trug zur Performance bei.
- Obour Land For Food Industries wurde Ende 2016 in Ägypten notiert und meldete für das erste Quartal 2017 gute Gewinne.
- Alujain Corp, eine industrielle Beteiligungsfirma mit Sitz in Saudi-Arabien, die vorwiegend im Bereich Petrochemie operiert, verzeichnete Gewinne, nachdem sie eine Reihe guter Betriebsergebnisse veröffentlicht hatte.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl im Gesundheitssektor beeinträchtigte die Performance.
- Eine Übergewichtung in Oman beeinträchtigte die Erträge.
- Integrated Diagnostics Holdings, der ägyptische Betreiber von Medizinlaboren, wurde von dem Rückgang der Patientenzahlen und einer Verschiebung von ambulanten hin zu versicherten Patienten beeinträchtigt.
- Schwache Ergebnisse und eine anhaltende Abschwächung der Fluggastgewinne der in den Vereinigten Arabischen Emiraten ansässigen Air Arabia führten dazu, dass die Airline hinter den Erwartungen zurückblieb.

Ausblick

Reformprogramme sind für viele MENA-Wirtschaften vorhanden, da die regionalen Regierungen Überschüsse in ihren Wirtschaften beseitigen müssen. Das wiederum wird viele Unternehmen der Region beeinträchtigen, die bereits reagieren, indem sie an der Verbesserung ihrer Produktivität und Effizienz arbeiten und zugleich ihre Kostenstrukturen optimieren und rationalisieren. Das wird sich auch auf die Verbraucher auswirken, die sich an die Auswirkungen niedrigerer staatlicher Subventionen anpassen. Das Ergebnis wird hier wahrscheinlich eine Verlangsamung der Verbraucherausgaben und eine steigende Sparfreudigkeit sein.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Gulf Limited per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Fadi Al Said und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Gulf Limited
März 2017

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Sterling High Quality Bond Fund (der „Fonds“) eine Performance von 8,25 % in Sterling gegenüber dem Markt iBoxx Sterling Overall Index, welcher einen Anstieg von 7,53 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des Berichtszeitraums zeigten auf Sterling lautende Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen des Vereinigten Königreiches eine Outperformance. Der wichtigste Markttreiber während dieses Zeitraums war das Ergebnis des Referendums über den Verbleib des Vereinigten Königreiches in der EU. In der Folge des „Brexit“-Votums wurden die Märkte von der prompten Entscheidung der BoE, den Leitzins auf ein neues Rekordtief zu senken, sowie ihrer Ankündigung weiterer quantitativer Lockerungsmaßnahmen überrascht. Dies führte im Sommer zu einem deutlichen Renditerückgang bei Staatsanleihen des Vereinigten Königreiches

Die wirtschaftliche Unsicherheit im Zusammenhang mit den Einzelheiten und Auswirkungen des Austritts des Vereinigten Königreiches aus der EU zeigte sich bisher nur in kleinem Umfang an makro-ökonomischen Indikatoren. Aktuelle Daten weisen jedoch auf eine schwächer werdende Aktivität der Verbraucher hin. Die Inflation stieg während des Berichtszeitraums schrittweise auf 2,3 % an und überstieg damit das Inflationsziel von 2,0 % der BoE.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung im Bankensektor trug zur Performance bei
- Die Übergewichtung in untergeordneten Finanzanleihen leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance
- Die Übergewichtung in Emissionen mit längeren Laufzeiten regierungsbezogener Emittenten, wie der deutschen KfW und der britischen Network Rail Infrastructure Finance Plc, trugen zur relativen und absoluten Performance bei.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Durationsübergewichtung in der Medienbranche beeinträchtigte den Fonds.
- Die Untergewichtung in Asset Backed Securities schadete dem Fonds.

Lazard Sterling High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Da die Verhandlungen bezüglich des Austritts aus der EU noch nicht begonnen haben, bleibt der Fokus des Marktes auf politischen Problemen und auf der Analyse der jüngsten veröffentlichten Wirtschaftsdaten. Die Inflationserwartungen sind gestiegen und bislang bieten die aktuellen makroökonomischen Indikatoren kaum Hinweise auf eine breitbasierte Konjunkturabkühlung. Dies schränkt wiederum die Bank of England hinsichtlich weiterer entgegenkommender Maßnahmen ein.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH per 31. März 2017.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Sterling, Anteilsklasse A Dist GBP zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Ulrich Teutsch und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance, welche kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse ist.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
März 2017

Lazard Global Fixed Income Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -2,59 % in US-Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Index, welcher eine Rendite von -1,90 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

In den vergangenen zwölf Monaten trafen die Investoren Entscheidungen im Wesentlichen auf der Grundlage von Risikoeinschätzungen für gesamtwirtschaftliche Ereignisse, insbesondere Ankündigungen von Zentralbanken und Maßnahmenvorschläge der US-Regierung. Die Zinssätze in den Vereinigten Staaten, die 2016 noch gestiegen waren, bewegten sich Anfang 2017 in einer engen Spanne, was der Sorge geschuldet war, die wirtschaftspolitischen Anreize in den USA könnten auf Hindernisse stoßen. Die zehnjährige Schatzanleihe wurde im ersten Quartal zwischen 2,3 % und 2,6 % gehandelt, Anleihen mit kürzerer Laufzeit dagegen aufgrund der Zinserhöhung im März etwas höher. Die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihen blieb während des Quartals zwischen 0,2 % und 0,5 %. Aufgrund finanzpolitischer Spannungen in Italien und Griechenland nahmen die Spreads in den europäischen Peripherieländern im Vergleich zu Deutschland zu. Auch in Frankreich stiegen die Spreads in Folge der knappen Präsidentschaftswahl. Die Europäische Zentralbank trieb die Rendite deutscher Staatsanleihen durch den Aufkauf festverzinslicher Wertpapiere im ersten Quartal auf einen nie dagewesenen Wert von -95 Basispunkten, was unserer Meinung nach im Zusammenhang mit der Inflation in Deutschland, die beinahe an die Vorgabe von 2 % heranreicht, unhaltbar ist.

Im Berichtszeitraum war der US-Dollar stärker als die meisten anderen Währungen. Der Russische Rubel, der Brasilianische Real und der Südafrikanische Rand gehörten jedoch zu den wenigen renditestarken Währungen, die den Dollar übertrafen. Die Kreditmärkte zeigten sich robust. Die meisten Sektoren wie Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen, Schwellenländeranleihen sowie bessere Obligationen von Staaten und staatsnahen Instituten entwickelten sich gut. Die soliden Aktienmärkte und Kapitalzuflüsse untermauerten die konstruktive Spread-Entwicklung. Anleihen geringerer Qualität übertrafen sektorübergreifend solche mit höherer Qualität.

Portfoliorückblick

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Länderallokation und die entsprechende Duration beeinträchtigten die Performance etwas.
- Positionen in der Schwedischen Krone wirkten sich ebenfalls negativ aus.
- Gleiches gilt für die Position in Britischen Pfund.

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Sektorallokation stützte die Performance, vor allem durch eine Übergewichtung bei weltweiten Krediten.
- Eine Untergewichtung von Staatsanleihen trug ebenso zu den Erträgen bei.
- Auch die Titelauswahl in den Vereinigten Staaten, Australien und Kanada wirkte sich positiv aus.

Ausblick

Im Jahr 2017 haben die Märkte ein stärkeres globales Wirtschaftswachstum, den Inflationsdruck sowie Erwartungen an die wirtschaftspolitischen Anreize in den Vereinigten Staaten bereits einkalkuliert. Die Zins- und Wachstumsdifferenzen sowie die Entwicklung der Rohstoffpreise werden die Währungs- und Schuldenbewertungen weiter in die Höhe treiben.

Derzeit rechnen wir für 2017 mit ein bis zwei Zinserhöhungen in den USA. Möglicherweise schätzen die Märkte die Wahrscheinlichkeit, dass die Federal Reserve ihre Reinvestitionen langsam beendet, falsch ein. Diese Maßnahmen werden wohl zu einer strafferen Geldpolitik führen, die sich auf die Zinsstrukturkurve und die Entwicklung der Staatsanleihen auswirken wird. Dadurch wären weniger Zinserhöhungen notwendig. Wir vermuten, dass auch die japanische und europäische Zentralbank angesichts des steigenden Inflationsdrucks vor allem in Europa die Zinsen werden anheben müssen.

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Falls die US-Regierung erkennt, dass der Handelsprotektionismus den Dollar weiter stärken und den US-Exporten schaden könnte, entwickelt sich an den Devisenmärkten womöglich eine neue Dynamik. Vor diesem Hintergrund zählen Mexiko und China zu den Staaten, denen daran gelegen sein sollte, ihre Währung zu stabilisieren oder gar zu stärken. Wir gehen davon aus, dass China einen starken Renminbi anstrebt, um den Abfluss inländischen Kapitals bis zu einem gewissen Grad umzukehren und Vorwürfen der USA entgegenzutreten, das Land würde seine Währung künstlich schwach halten. Auch Mexiko wird wohl den Peso weiter stabilisieren, um die Inflation einzudämmen, die eine Folge des schwachen Pesos im Zeitraum von November bis Anfang Januar ist. Norwegen könnte ebenfalls durch eine etwas stärkere Währung den Inflationsdruck mildern, was sich an der abwartenden Haltung der Zentralbank ablesen lässt.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 31. März 2017.

1 Quelle: Morningstar Direct, Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar, Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

Fondsmanager: Yvette Klevan und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

März 2017

Bericht der Verwahrstelle

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „**Verwahrstelle**“ oder „**wir**“)

hat die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Active Funds Plc (die „**Gesellschaft**“) für den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017 (der „**Berichtszeitraum**“) in seiner Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft untersucht.

Dieser Bericht, einschließlich der Stellungnahme, ist ausschließlich für die Anteilseigner der Gesellschaft in Übereinstimmung mit unserer Rolle als Verwahrstelle der Gesellschaft erstellt worden und zu keinem anderen Zweck. Mit dieser Stellungnahme akzeptieren und übernehmen wir keine Verantwortung zu irgendeinem anderen Zweck oder irgendeiner anderen Person gegenüber, welcher dieser Bericht gezeigt wird.

Verantwortung der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in Richtlinie 34 der „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 (S.I. No. 352/2011) in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „Richtlinien“) dargelegt.

Unser Bericht wird darlegen, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in dem Berichtszeitraum in Übereinstimmung mit der Verfassung der Gesellschaft sowie den Richtlinien geführt wurde. Die Gesellschaft trägt die Gesamtverantwortung dafür, diesen Bestimmungen zu entsprechen. Falls die Gesellschaft diesen nicht entsprochen hat, ist es unsere Pflicht als Verwahrstelle darzulegen, warum dies der Fall ist und welche Schritte wir unternommen haben, um die Situation zu bereinigen.

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt solche Überprüfungen in einer Weise durch, wie sie es ihrer begründeten Ansicht nach zur Erfüllung ihrer Pflichten für notwendig hält und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (i) in Übereinstimmung mit den gemäß der Bestimmungen ihrer Verfassungsurkunden und der entsprechenden Richtlinien für ihre Anlage- und Fremdkapitalaufnahmebefugnisse geltenden Beschränkungen sowie (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Verfassungsurkunden und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft während des Berichtszeitraumes in allen wesentlichen Belangen:

- (i) in Übereinstimmung mit den gemäß der Bestimmungen ihrer Verfassungsurkunden und der entsprechenden Richtlinien für ihre Anlage- und Fremdkapitalaufnahmebefugnisse geltenden Beschränkungen und
- (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Verfassungsurkunden und den Richtlinien geführt.

**Im Namen von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited,
Guild House,
Guild Street,
IFSC,
Dublin 1.**

Datum: 29. Juni 2017

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder des Lazard Global Active Funds plc

Bericht über den Jahresabschluss

Unser Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung enthält der Jahresabschluss der Lazard Global Active Funds plc (der „Jahresabschluss“):

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds per 31. März 2017 sowie ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die ordnungsgemäße Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und
- die ordnungsgemäße Übereinstimmung mit den Anforderungen des Companies Act 2014 und den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)“ Richtlinien von 2011 (in der jeweils geltenden Fassung).

Prüfungsgegenstand

Der Jahresabschluss umfasst:

- die Vermögensaufstellung per 31. März 2017;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Vermögensaufstellung der Portfolios für jeden Fonds per 31. März 2017 und
- die Anmerkungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und jeden ihrer Fonds, welche eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze sowie weitere erläuternde Informationen enthalten.

Der bei der Erstellung des Jahresabschlusses angewandte Rechnungslegungsrahmen umfasst geltendes irisches Recht sowie die vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten Rechnungslegungsgrundsätze (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

Bei der Anwendung des Rechnungslegungsrahmens hat der Verwaltungsrat eine Reihe subjektiver Beurteilungen vorgenommen, zum Beispiel in Bezug auf wesentliche bilanzielle Schätzungen. Beim Vornehmen dieser Schätzungen hat der Verwaltungsrat Vermutungen aufgestellt und zukünftige Ereignisse in Betracht gezogen.

Berichtspflichten gemäß Companies Act 2014

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, welche wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachten.
- Nach unserer Auffassung waren die Buchführungsunterlagen der Gesellschaft ausreichend, um eine leicht zugängliche und ordnungsgemäße Prüfung des Jahresabschlusses zu ermöglichen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Buchführungsunterlagen überein.
- Nach unserer Auffassung stimmen die Informationen im Bericht des Verwaltungsrates mit dem Jahresabschluss überein.

Berichtspflichten bei Ausnahmen

Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates

Gemäß der Bestimmungen des Companies Acts 2014 sind wir verpflichtet, darüber Bericht zu erstatten, ob nach unserer Auffassung die Offenlegungen der in Abschnitt 305 bis 312 des Companies Act angegebenen Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates nicht erfolgt sind. Wir haben über keine Ausnahmen zu berichten, welche aus dieser Verantwortung entstanden sind.

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder des Lazard Global Active Funds plc (Fortsetzung)

Verantwortung für den Jahresabschluss und die Prüfung

Unsere Verantwortung und die des Verwaltungsrates

Wie ausführlicher in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates auf Seite 6 dargelegt, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich und dafür, dass er sich vergewissert hat, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild widerspiegelt.

Wir sind dafür verantwortlich, den Jahresabschluss nach geltendem irischen Recht und den internationalen Abschlussprüfungsvorschriften (Vereinigtes Königreich und Irland) zu prüfen und zu beurteilen. Aufgrund dieser Vorschriften sind wir verpflichtet, die Ethik-Standards des Auditing Practices Board für Wirtschaftsprüfer einzuhalten.

Dieser Bericht, einschließlich des Bestätigungsvermerks, wurde ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als Körperschaft gemäß Abschnitt 391 des Companies Act 2014 und zu keinem anderen Zweck erstellt. Vorbehaltlich unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung übernehmen wir durch die Abgabe dieses Bestätigungsvermerks keine Haftung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, welcher dieser Bericht gezeigt wird oder die davon Kenntnis erlangt.

Prüfungsumfang des Jahresabschlusses

Wir führten unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den internationalen Abschlussprüfungsvorschriften (Vereinigtes Königreich und Irland) durch. Eine Prüfung beinhaltet die Erlangung ausreichender Nachweise hinsichtlich der Beträge und Offenlegungen im Jahresabschluss, um mit angemessener Sicherheit versichern zu können, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlaussagen, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, enthält. Dieses beinhaltet eine Beurteilung:

- darüber, ob die Rechnungslegungsmethoden den Verhältnissen der Gesellschaft angemessen sind und durchgängig angewandt sowie angemessen offengelegt wurden;
- darüber, ob vom Verwaltungsrat vorgenommene wesentliche Schätzungen angemessen sind und
- der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Der primäre Fokus unserer Arbeit in diesen Bereichen besteht in der Bewertung der Beurteilungen des Verwaltungsrates im Vergleich zu den verfügbaren Informationen, unserer eigenen Urteilsbildung und der Auswertung der Offenlegungen im Jahresabschluss.

Wir überprüfen und untersuchen Informationen, indem wir Stichproben und sonstige Prüfungstechniken in dem Maß einsetzen, wie wir es für notwendig erachten, um eine angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme zu erhalten. Wir erlangen Prüfungsnachweise, indem wir die Wirksamkeit von Kontrollen, wesentliche Verfahren oder eine Kombination aus beiden überprüfen.

Außerdem lesen wir die gesamten finanziellen und nicht finanziellen Informationen im Jahresbericht, um wesentliche Unvereinbarkeiten mit dem geprüften Jahresabschluss sowie jegliche Informationen zu identifizieren, welche aufgrund der von uns im Verlauf der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in wesentlichen Belangen offenkundig fehlerhaft oder mit diesen Erkenntnissen in wesentlichen Belangen unvereinbar sind. Falls uns offenkundige wesentliche falsche Angaben oder Unvereinbarkeiten auffallen, berücksichtigen wir die Auswirkungen in unserem Bericht.

Jonathan O' Connell

Im Namen von PricewaterhouseCoopers

Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene Abschlussprüfer

Dublin, Irland

29. Juni 2017

Jahresabschluss

Gesamtergebnisrechnung

	Anmerkungen	Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard Japanese Equity Fund**	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		31/03/2017 GBP	31/03/2016 GBP	31/03/2016 JPY	31/03/2017 JPY	31/03/2016 JPY
Anlageerträge						
Anleiheerträge		-	-	-	-	-
Dividenderträge		98.373	136.988	-	46.130.485	104.825.000
Bankzinsen		-	-	-	150	-
Sonstige Erträge	4	-	-	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		254.151	11.390	-	(424.924.564)	(309.495.459)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		270.876	(346.008)	-	552.910.599	(877.981.582)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		623.400	(197.630)	-	174.116.670	(1.082.652.041)
Aufwendungen						
Managementgebühren	3	40.004	50.957	-	22.386.435	42.129.486
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	14.104	11.725	-	6.085.422	12.612.775
Rechtskosten		3.192	37.524	-	1.870.947	2.009.888
Prüfgebühren		7.953	5.594	-	987.299	925.356
Honorare des Verwaltungsrates	3	142	(1.192)	-	154.793	215.739
Steuerberatung und Honorare		681	235	-	298.050	470.196
Sonstige Aufwendungen		7.061	(5.319)	-	306.562	(269.397)
Summe Aufwendungen		73.137	99.524	-	32.089.508	58.094.043
Rückerstattung vom Manager	3	(15.258)	(36.376)	-	-	(4.262)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		565.521	(260.778)	-	142.027.162	(1.140.741.822)
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen	12	(42.712)	(57.962)	-	(4.651.734)	(25.488.293)
Bankzinsen		(3)	(2)	-	(46.802)	(2)
Summe Finanzierungskosten		(42.715)	(57.964)	-	(4.698.536)	(25.488.295)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		522.806	(318.742)	-	137.328.626	(1.166.230.117)
Quellensteuer		-	(12.163)	-	(6.919.573)	(15.728.098)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		522.806	(330.905)	-	130.409.053	(1.181.958.215)
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		522.806	(330.905)	-	130.409.053	(1.181.958.215)

Gewinne und Verluste entstanden ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit der Ausnahme des Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund, der während des Geschäftsjahres zum 31. März 2016 abschloss.

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

*Der Name des Fonds wurde am 14. Oktober 2015 von Lazard UK Equity Fund zu Lazard UK Omega Equity Fund geändert.

**Der Fonds wurde am 6. Oktober 2014 geschlossen und am 12. September 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***Der Fonds wurde am 30. September 2015 aufgelegt, am 14. März 2016 geschlossen und am 13. Februar 2017 von der Zentralbank widerrufen.

****Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 24. Februar 2015 geschlossen und am 5. Juli 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***** Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Asia Ex-Japan Strategic EquityFund***	Lazard US Equity Concentrated Fund****		Lazard Global Trend Fund*****	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund*****	
	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD		31/03/2016 USD	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27.767	3.688.999	8.184	-	1.506.151	1.628.577	440.364	508.503	518.086	14.037
-	7.283	29	-	-	903	6	1	275	-
-	-	-	-	259.897	1.557.648	39.681	112.634	-	-
(488.162)	(5.651.368)	2.579	-	2.153.691	7.691.736	(626.129)	780.399	113.965	(22.380)
417	29.615.034	419.296	-	1.622.234	(14.352.400)	608.623	(3.177.332)	2.677.713	267.241
(459.978)	27.659.948	430.088	-	5.541.973	(3.473.536)	462.545	(1.775.795)	3.310.039	258.898
21.294	1.551.002	4.344	-	693.604	895.645	121.498	218.260	272.006	13.391
30.173	287.618	2.685	-	80.503	149.437	50.880	105.207	69.492	16.779
13.163	41.725	68	-	16.120	19.302	7.993	37.168	45.329	11.300
4.662	9.394	6.992	-	8.779	8.039	8.779	8.039	8.779	6.439
131	12.209	42	-	2.530	3.906	594	1.220	1.358	32
1.127	17.161	1.025	-	9.102	5.785	2.466	2.779	1.669	2.136
89.658	59.519	2.025	-	20.395	6.057	12.524	9.480	26.135	38.232
160.208	1.978.628	17.181	-	831.033	1.088.171	204.734	382.153	424.768	88.309
(30.107)	-	(10.230)	-	(872)	-	(14.504)	(28.986)	(109.003)	(38.698)
(590.079)	25.681.320	423.137	-	4.711.812	(4.561.707)	272.315	(2.128.962)	2.994.274	209.287
-	-	-	-	(356.790)	(1.850.820)	(13.888)	(33.969)	(165.479)	-
-	-	-	-	(6.493)	(44)	(956)	(850)	(3.914)	(863)
-	-	-	-	(363.283)	(1.850.864)	(14.844)	(34.819)	(169.393)	(863)
(590.079)	25.681.320	423.137	-	4.348.529	(6.412.571)	257.471	(2.163.781)	2.824.881	208.424
(4.979)	(1.023.708)	(2.455)	-	(133.747)	(286.709)	(39.777)	(72.321)	(58.056)	(1.681)
(595.058)	24.657.612	420.682	-	4.214.782	(6.699.280)	217.694	(2.236.102)	2.766.825	206.743
-	27.868	-	-	-	-	-	-	(9.354)	33.252
(595.058)	24.685.480	420.682	-	4.214.782	(6.699.280)	217.694	(2.236.102)	2.757.471	239.995

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	
		31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 GBP	31/03/2016 GBP
Anlageerträge							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		231.922	194.025	4.075.722	1.903.449	32.524.066	23.598.635
Bankzinsen		852	156	–	3	26	30
Sonstige Erträge	4	–	210.727	–	6.444	–	153.287
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		336.284	(671.885)	4.412.492	(305.016)	24.097.661	1.227.621
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		352.573	(39.895)	5.345.003	4.306.338	154.142.557	50.008.519
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		921.631	(306.872)	13.833.217	5.911.218	210.764.310	74.988.092
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	113.273	108.774	1.028.834	474.658	8.117.525	5.713.461
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	35.303	51.103	237.055	141.161	1.399.753	1.041.201
Rechtskosten		2.539	979	269.596	65.014	199.474	90.996
Prüfgebühren		9.429	8.812	9.428	8.813	7.953	6.999
Honorare des Verwaltungsrates	3	677	682	7.978	4.274	47.954	42.720
Steuerberatung und Honorare		4.040	5.544	13.141	7.490	142.416	135.555
Sonstige Aufwendungen		5.134	(2.665)	21.520	1.649	38.958	29.304
Summe Aufwendungen		170.395	173.229	1.587.552	703.059	9.954.033	7.060.236
Rückerstattung vom Manager	3	–	(9.608)	(105.729)	(37.755)	(1.099)	–
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		751.236	(470.493)	12.351.394	5.245.914	200.811.376	67.927.856
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(5.033)	(349)	(86.718)	–	(13.547.231)	(9.968.941)
Bankzinsen		(473)	(11)	(408)	(938)	(2.053)	(1.372)
Summe Finanzierungskosten		(5.506)	(360)	(87.126)	(938)	(13.549.284)	(9.970.313)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		745.730	(470.853)	12.264.268	5.244.976	187.262.092	57.957.543
Quellensteuer		(43.016)	(79.418)	(723.124)	(330.110)	(4.331.813)	(4.077.484)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		702.714	(550.271)	11.541.144	4.914.866	182.930.279	53.880.059
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	(9.822)	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		702.714	(550.271)	11.541.144	4.905.044	182.930.279	53.880.059

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten, mit der Ausnahme des Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund, der während des Geschäftsjahres zum 31. März 2017 abschloss.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

***** Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund*****		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Equity Income Fund		Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****		Lazard Thematic Global Fund	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
495.804	77.641	114.355	96.347	392.726	707.504	35.135	485.980	4.007.992	8.453.071
195	88	-	19	2	42	2.520	1.799	4.542	7.037
-	-	-	209	-	-	109.954	498.671	68.187	1.632.164
934.314	174.689	300.348	66.072	(384.001)	(2.514.010)	3.215.953	3.311.958	45.714.050	36.325.123
4.448.809	210.096	594.272	(280.878)	903.092	69.909	(2.792.551)	(5.091.398)	(20.846.351)	(72.724.756)
5.879.122	462.514	1.008.975	(118.231)	911.819	(1.736.555)	571.011	(792.990)	28.948.420	(26.307.361)
155.451	35.368	54.408	51.699	45.545	81.677	-	-	2.185.220	4.444.088
35.318	7.527	32.627	30.082	24.952	51.769	4.230	1.729	238.388	513.461
4.811	4.841	12.669	10.727	1.487	173	1.266	4.753	57.279	83.975
9.394	6.992	9.428	8.812	9.429	8.813	5.298	8.813	9.429	8.812
1.297	227	328	323	375	740	202	1.584	11.531	6.165
2.111	1.237	669	1.548	5.453	568	(1.280)	14.482	70.357	81.176
4.616	54.211	2.353	(3.237)	910	3.257	634	(5.160)	15.133	(1.735)
212.998	110.403	112.482	99.954	88.151	146.997	10.350	26.201	2.587.337	5.135.942
(26.841)	(20.808)	(26.428)	(16.200)	(12.115)	(964)	(4.898)	-	-	-
5.692.965	372.919	922.921	(201.985)	835.783	(1.882.588)	565.559	(819.191)	26.361.083	(31.443.303)
-	-	-	-	(178.760)	(263.752)	(84.213)	(704.269)	(542.357)	(2.584.810)
(13)	(15)	-	(3)	(368)	(92)	(5)	(12)	-	(149)
(13)	(15)	-	(3)	(179.128)	(263.844)	(84.218)	(704.281)	(542.357)	(2.584.959)
5.692.952	372.904	922.921	(201.988)	656.655	(2.146.432)	481.341	(1.523.472)	25.818.726	(34.028.262)
(99.057)	(16.393)	(20.890)	(19.592)	(60.556)	(150.378)	(4.951)	(176.131)	(696.540)	(2.100.428)
5.593.895	356.511	902.031	(221.580)	596.099	(2.296.810)	476.390	(1.699.603)	25.122.186	(36.128.690)
(16.002)	45.906	(7.000)	(7.001)	(7.001)	(5.400)	-	-	-	-
5.577.893	402.417	895.031	(228.581)	589.098	(2.302.210)	476.390	(1.699.603)	25.122.186	(36.128.690)

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
		31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividendenerträge		400.848	628.213	24.994.874	26.410.666	2.272.238	1.450.762
Bankzinsen		89	162	14.738	15.731	14	5
Sonstige Erträge	4	–	–	–	38.357	–	–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		(465.129)	455.834	(24.135.068)	(68.805.190)	(4.772.881)	(2.288.161)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		3.251.407	(4.177.217)	198.687.152	(59.086.465)	17.903.445	(7.548.903)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		3.187.215	(3.093.008)	199.561.696	(101.426.901)	15.402.816	(8.386.297)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	276.960	290.586	9.154.048	8.179.332	794.566	644.577
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	38.955	40.287	1.347.841	2.007.602	190.795	138.887
Rechtskosten		3.783	1.843	180.056	132.321	22.431	22.465
Prüfgebühren		9.428	8.812	9.428	8.813	9.428	8.812
Honorare des Verwaltungsrates	3	991	762	46.164	50.479	4.845	3.886
Steuerberatung und Honorare		5.526	5.680	158.952	146.250	14.565	18.541
Sonstige Aufwendungen		11.726	1.694	33.956	3.318	7.755	4.300
Summe Aufwendungen		347.369	349.664	10.930.445	10.528.115	1.044.385	841.468
Rückerstattung vom Manager	3	(1.859)	(5.806)	–	(1)	(10)	(6.111)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		2.841.705	(3.436.866)	188.631.251	(111.955.015)	14.358.441	(9.221.654)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(129.230)	(79.609)	(9.594.167)	(12.491.245)	(102.156)	(100.094)
Bankzinsen		–	–	(1)	(606)	(4)	(5)
Summe Finanzierungskosten		(129.230)	(79.609)	(9.594.168)	(12.491.851)	(102.160)	(100.099)
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		2.712.475	(3.516.475)	179.037.083	(124.446.866)	14.256.281	(9.321.753)
Quellensteuer		(965)	(170.432)	(3.299.204)	(3.666.864)	(316.757)	(212.482)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		2.711.510	(3.686.907)	175.737.879	(128.113.730)	13.939.524	(9.534.235)
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	(575)	(8.001)
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		2.711.510	(3.686.907)	175.737.879	(128.113.730)	13.938.949	(9.542.236)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten.

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
-	-	-	-	73.629	81.663	590.244	601.665	686.480	724.778
1.931.847	3.388.181	122.269	135.868	-	-	-	-	88.534.889	82.999.745
13	1.740	-	-	-	-	290	401	30.882	28.255
-	-	-	-	-	-	-	-	506.895	4.461.969
(1.340.269)	(28.952.397)	140.048	(277.987)	267.170	56.558	(1.136.779)	(358.577)	47.216.339	(55.621.519)
23.197.903	22.961.120	472.307	(279.170)	(122.721)	(125.127)	(255.261)	556.714	473.042.312	(72.402.786)
23.789.494	(2.601.356)	734.624	(421.289)	218.078	13.094	(801.506)	800.203	610.017.797	(39.809.558)
1.025.976	1.600.448	31.778	33.906	24.438	24.847	148.965	153.525	28.660.249	26.447.901
183.279	552.261	24.124	61.839	12.998	9.170	56.846	57.523	4.879.020	5.694.104
28.194	42.096	6.917	10.153	495	307	9.528	12.719	1.001.333	691.089
9.428	8.813	9.428	13.216	7.953	5.967	9.428	8.812	197.017	189.355
5.434	4.181	163	198	123	162	961	727	162.530	144.745
41.752	40.299	404	1.620	357	975	2.918	1.727	540.552	550.231
6.659	2.437	4.958	(1.214)	894	(2.661)	8.851	(8)	312.682	237.803
1.300.722	2.250.535	77.772	119.718	47.258	38.767	237.497	235.025	35.753.383	33.955.228
-	(1.977)	(29.522)	(36.788)	(11.248)	(2.903)	(13.012)	(5.554)	(392.987)	(315.896)
22.488.772	(4.849.914)	686.374	(504.219)	182.068	(22.770)	(1.025.991)	570.732	574.657.401	(73.448.890)
(35.275)	(127.504)	-	-	(39.142)	(57.908)	(70.740)	(87.160)	(29.273.791)	(33.935.964)
(2.724)	(23)	(265)	(41)	(21)	(2)	-	(208)	(19.878)	(6.117)
(37.999)	(127.527)	(265)	(41)	(39.163)	(57.910)	(70.740)	(87.368)	(29.293.669)	(33.942.081)
22.450.773	(4.977.441)	686.109	(504.260)	142.905	(80.680)	(1.096.731)	483.364	545.363.732	(107.390.971)
(229.391)	(359.178)	(5.239)	(6.100)	-	-	(12.228)	(12.570)	(12.515.617)	(14.002.329)
22.221.382	(5.336.619)	680.870	(510.360)	142.905	(80.680)	(1.108.959)	470.794	532.848.115	(121.393.300)
-	-	(8.000)	(6.801)	-	-	-	-	(20.975)	45.598
22.221.382	(5.336.619)	672.870	(517.161)	142.905	(80.680)	(1.108.959)	470.794	532.827.140	(121.347.702)

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

Anmerkung	Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard Japanese Equity Fund**	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
	GBP	GBP	JPY	JPY	JPY
Vermögenswerte					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	3.074.343	2.219.562	–	2.170.160.461	3.710.193.543
Bankguthaben	8 18.696	21.344	3.072.627	24.413.591	25.625.212
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	–	–	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	–	–	1.531.978
Forderungen aus Anlageerträgen	16.770	12.548	–	22.918.240	40.509.279
Sonstige Vermögenswerte	1.871	13.799	–	25.961	205.500
Summe Vermögenswerte	3.111.680	2.267.253	3.072.627	2.217.518.253	3.778.065.512
Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	23.056.897	7.955.734
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Anlagen	–	10.749	3.072.627	–	4.617.885
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	9.451	–	–	–	1.534.061
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	251	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	17.323	20.053	–	3.920.776	6.509.799
Summe Verbindlichkeiten	27.025	30.802	3.072.627	26.977.673	20.617.479
Nett Vermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	3.084.655	2.236.451	–	2.190.540.580	3.757.448.033
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–
Nett Vermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	3.084.655	2.236.451	–	2.190.540.580	3.757.448.033

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 zum am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs dargestellt. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

*Der Name des Fonds wurde am 14. Oktober 2015 von Lazard UK Equity Fund zu Lazard UK Omega Equity Fund geändert.

**Der Fonds wurde am 6. Oktober 2014 geschlossen und am 12. September 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***Der Fonds wurde am 30. September 2015 aufgelegt, am 14. März 2016 geschlossen und am 13. Februar 2017 von der Zentralbank widerrufen.

****Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 24. Februar 2015 geschlossen und am 5. Juli 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***** Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund***	Lazard US Equity Concentrated Fund****		Lazard Global Trend Fund*****	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund*****	
	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD		31/03/2016 USD	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR
-	517.453.879	9.056.696	-	43.841.331	51.555.799	2.927.356	24.270.099	48.638.129	15.648.717
9.286	21.118.912	755.709	703	125.427	364.339	38.190	366.953	650.058	667.252
-	474.594	-	-	115.700	168	-	-	4.705	-
-	-	25.989	-	235.719	-	67.809	-	-	29.226
17.013	582.282	124	-	738.781	286.031	112.045	80.786	36.677	10.140
2.307	430	8.905	-	856	-	5.627	6.304	14.827	23.023
28.606	539.630.097	9.847.423	703	45.057.814	52.206.337	3.151.027	24.724.142	49.344.396	16.378.358
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	64.291	-	703	-	-	3.830	82.192	12.921	-
-	-	-	-	155.745	105.375	25.673	157.311	40.074	54.415
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28.606	402.134	16.720	-	114.548	101.523	26.234	52.157	86.810	29.765
28.606	466.425	16.720	703	270.293	206.898	55.737	291.660	139.805	84.180
-	539.163.672	9.830.703	-	44.787.521	51.999.439	3.095.290	24.432.482	49.204.591	16.294.178
-	27.868	-	-	-	-	-	-	23.898	33.252
-	539.191.540	9.830.703	-	44.787.521	51.999.439	3.095.290	24.432.482	49.228.489	16.327.430

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	
	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 GBP	31/03/2016 GBP
Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	12.197.925	10.730.325	176.176.756	108.399.751	1.282.443.170	767.998.565
Bankguthaben	8 752.184	150.431	6.045.891	1.281.561	72.354.921	13.418.274
Forderungen aus Zeichnungen	16.102	–	–	–	4.166.055	2.392.196
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	–	10.199	437.031	8.534.049
Forderungen aus Anlageerträgen	44.316	62.236	463.947	327.201	1.262.557	911.320
Sonstige Vermögenswerte	61	–	48.820	92.732	10.479	–
Summe Vermögenswerte	13.010.588	10.942.992	182.735.414	110.111.444	1.360.674.213	793.254.404
Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	7.214	7.595.247	6.915.382
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Anlagen	24.748	–	–	–	3.324.251	1.557.640
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	18.136	–	–	10.227	4.550.475	10.285.683
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	34.022	34.251	157.009	106.868	1.389.575	911.306
Summe Verbindlichkeiten	76.906	34.251	157.009	124.309	16.859.548	19.670.011
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	12.933.682	10.908.741	182.578.405	109.987.135	1.343.814.665	773.584.393
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	12.933.682	10.908.741	182.578.405	109.987.135	1.343.814.665	773.584.393

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 zum am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

***** Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund*****		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Equity Income Fund		Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****		Lazard Thematic Global Fund	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
71.011.412	5.952.751	9.025.367	4.819.295	7.164.672	6.558.269	-	15.458.913	154.008.072	340.743.222
2.164.924	69.347	294.722	264.093	347.883	407.926	120.682	686.000	5.088.917	9.996.976
85.801	-	-	-	-	-	-	-	4.568	-
-	-	-	196.444	-	94.686	-	273	-	6.241
94.442	6.293	20.787	11.293	30.089	27.426	5.728	82.190	458.412	742.790
9.488	231	4.731	1.704	585	484	-	247	244	12.253
73.366.067	6.028.622	9.345.607	5.292.829	7.543.229	7.088.791	126.410	16.227.623	159.560.213	351.501.482
-	-	-	-	95	352	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	121.223	-	-	195.008
-	-	15.684	244.687	23.239	99.551	-	67.890	929.918	1.222.444
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
56.508	18.208	32.108	20.481	23.009	29.219	5.187	25.614	207.349	397.838
56.508	18.208	47.792	265.168	46.343	129.122	126.410	93.504	1.137.267	1.815.290
73.309.559	6.010.414	9.297.815	5.027.661	7.496.886	6.959.669	-	16.134.119	158.422.946	349.686.192
29.904	45.906	663	7.663	8.365	15.366	-	-	-	-
73.339.463	6.056.320	9.298.478	5.035.324	7.505.251	6.975.035	-	16.134.119	158.422.946	349.686.192

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD
Vermögenswerte						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	20.959.242	18.543.692	1.067.102.903	731.058.320	120.112.980	67.830.046
Bankguthaben	8 190.758	216.183	43.344.037	28.475.361	1.196.115	1.298.943
Forderungen aus Zeichnungen	5.481	–	14.647.547	12.698.370	33.996	23.300
Forderungen aus veräußerten Anlagen	17.546	–	23.736	6.500.236	–	225.893
Forderungen aus Anlageerträgen	8.451	11.863	3.229.232	3.030.468	329.651	117.611
Sonstige Vermögenswerte	1.936	39	5.637	–	330	19
Summe Vermögenswerte	21.183.414	18.771.777	1.128.353.092	781.762.755	121.673.072	69.495.812
Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Anlagen	–	–	457.407	239.549	31.045	51.235
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	17.220	93.113	25.588.378	21.830.033	6.015	28.881
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	167	–	1.092	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	51.894	51.756	1.342.029	1.124.570	144.897	111.992
Summe Verbindlichkeiten	69.281	144.869	27.388.906	23.194.152	181.957	192.108
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	21.114.133	18.626.908	1.100.964.186	758.568.603	121.491.115	69.303.704
Anpassung der Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	575
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	21.114.133	18.626.908	1.100.964.186	758.568.603	121.491.115	69.304.279

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 zum am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs dargestellt. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
105.137.248	106.158.063	3.427.229	2.726.342	2.171.257	2.142.652	14.375.088	16.787.321	4.009.864.294	2.692.190.442
1.383.763	1.918.221	616.613	286.356	84.078	330.618	36.190	133.037	174.395.703	67.553.855
-	-	-	-	-	-	-	-	20.606.316	16.160.165
-	195.267	-	69.794	-	-	-	80.857	912.416	19.718.803
221.168	104.281	22.911	24.970	36.639	39.957	170.793	207.111	8.482.691	6.931.156
1.119	142	2.251	106	1.260	-	3.232	49	118.908	171.993
106.743.298	108.375.974	4.069.004	3.107.568	2.293.234	2.513.227	14.585.303	17.208.375	4.214.380.328	2.802.726.414
-	-	-	-	-	-	118.010	374.838	9.822.500	10.392.666
-	-	-	-	11.162	19.829	-	-	4.887.398	2.903.289
59.413	6.853	-	74.904	-	-	-	31.208	32.596.866	38.868.415
-	-	-	-	435	-	-	-	2.117	-
151.566	241.606	22.454	28.325	13.142	13.404	33.657	41.733	4.718.127	3.874.059
210.979	248.459	22.454	103.229	24.739	33.233	151.667	447.779	52.027.008	56.038.429
106.532.319	108.127.515	4.046.550	3.004.339	2.268.495	2.479.994	14.433.636	16.760.596	4.162.353.320	2.746.687.985
-	-	6.870	14.870	-	-	-	-	99.231	122.274
106.532.319	108.127.515	4.053.420	3.019.209	2.268.495	2.479.994	14.433.636	16.760.596	4.162.452.551	2.746.810.259
Im Namen des Verwaltungsrates		Verwaltungsratsmitglied:		29. Juni 2017		Verwaltungsratsmitglied:		29. Juni 2017	

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von

Anmerkungen	Lazard UK Omega Equity Fund*		Lazard Japanese Equity Fund**	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
	31/03/2017 GBP	31/03/2016 GBP	31/03/2016 JPY	31/03/2017 JPY	31/03/2016 JPY
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	2.236.451	3.909.650	–	3.757.448.033	3.768.258.930
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 1.040.538	155.779	–	766.124.820	2.560.360.990
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (715.140)	(1.498.073)	–	(2.463.441.326)	(1.389.213.672)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	522.806	(330.905)	–	130.409.053	(1.181.958.215)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	3.084.655	2.236.451	–	2.190.540.580	3.757.448.033

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenübersicht in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

*Der Name des Fonds wurde am 14. Oktober 2015 von Lazard UK Equity Fund zu Lazard UK Omega Equity Fund geändert.

**Der Fonds wurde am 6. Oktober 2014 geschlossen und am 12. September 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***Der Fonds wurde am 30. September 2015 aufgelegt, am 14. März 2016 geschlossen und am 13. Februar 2017 von der Zentralbank widerrufen.

****Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 24. Februar 2015 geschlossen und am 5. Juli 2016 von der Zentralbank widerrufen.

***** Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares

Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund***	Lazard US Equity Concentrated Fund****		Lazard Global Trend Fund*****	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund*****	
	31/03/2017 USD	31/03/2016 USD		31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR	31/03/2017 EUR	31/03/2016 EUR
-	9.830.703	-	-	51.999.439	74.692.604	24.432.482	16.196.427	16.327.430	-
4.852.200	563.448.230	9.410.021	-	2.299.631	13.698.882	10.270.994	24.673.172	36.489.802	16.087.435
(4.257.142)	(58.772.873)	-	-	(13.733.144)	(29.692.767)	(31.836.311)	(14.201.015)	(6.350.716)	-
-	-	-	-	6.813	-	10.431	-	4.502	-
(595.058)	24.685.480	420.682	-	4.214.782	(6.699.280)	217.694	(2.236.102)	2.757.471	239.995
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	539.191.540	9.830.703	-	44.787.521	51.999.439	3.095.290	24.432.482	49.228.489	16.327.430

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von

Anmerkungen	Lazard Global Strategic Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
	USD	USD	USD	USD	GBP	GBP
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	10.908.741	7.303.429	109.987.135	59.868.369	773.584.393	606.011.290
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 7.884.143	7.907.805	118.094.271	46.798.059	622.847.009	320.976.005
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (6.561.916)	(3.752.222)	(57.060.264)	(1.584.337)	(235.547.016)	(207.282.961)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	16.119	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	702.714	(550.271)	11.541.144	4.905.044	182.930.279	53.880.059
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	12.933.682	10.908.741	182.578.405	109.987.135	1.343.814.665	773.584.393

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

***** Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund*****		Lazard Global Equity Select Fund		Lazard Global Equity Income Fund		Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****		Lazard Thematic Global Fund	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
6.056.320	–	5.035.324	5.803.918	6.975.035	14.133.379	16.134.119	33.107.112	349.686.192	553.920.276
62.731.890	6.121.355	3.866.945	984.660	2.126.133	5.513.879	84.190	704.167	3.135.249	13.016.756
(1.026.640)	(467.452)	(498.822)	(1.524.673)	(2.186.006)	(10.371.541)	(16.703.118)	(15.977.557)	(219.686.641)	(181.187.915)
–	–	–	–	991	1.528	8.419	–	165.960	65.765
5.577.893	402.417	895.031	(228.581)	589.098	(2.302.210)	476.390	(1.699.603)	25.122.186	(36.128.690)
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
73.339.463	6.056.320	9.298.478	5.035.324	7.505.251	6.975.035	–	16.134.119	158.422.946	349.686.192

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von

Anmerkungen	Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres	18.626.908	23.279.307	758.568.603	984.605.996	69.304.279	67.470.585
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 686.502	556.210	431.746.650	287.616.786	46.234.501	12.287.557
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (910.787)	(1.521.702)	(265.088.946)	(385.540.449)	(7.986.614)	(911.627)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	2.711.510	(3.686.907)	175.737.879	(128.113.730)	13.938.949	(9.542.236)
Anpassung der Fremdwährungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres	21.114.133	18.626.908	1.100.964.186	758.568.603	121.491.115	69.304.279

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt. Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund		Lazard Global Fixed Income Fund		Lazard Global Active Funds plc	
31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
USD	USD	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
108.127.515	238.713.544	3.019.209	2.555.387	2.479.994	2.767.228	16.760.596	16.624.884	2.746.810.259	3.045.959.522
3.513.061	7.176.590	475.000	1.837.137	65.355	120.004	4.053.778	4.726.581	2.124.536.709	975.293.811
(27.395.034)	(132.600.355)	(113.659)	(856.154)	(419.759)	(326.558)	(5.271.779)	(5.061.663)	(1.058.381.506)	(1.120.905.423)
65.395	174.355	-	-	-	-	-	-	280.748	241.648
22.221.382	(5.336.619)	672.870	(517.161)	142.905	(80.680)	(1.108.959)	470.794	532.827.140	(121.347.702)
-	-	-	-	-	-	-	-	(183.620.799)	(32.431.597)
106.532.319	108.127.515	4.053.420	3.019.209	2.268.495	2.479.994	14.433.636	16.760.596	4.162.452.551	2.746.810.259

Anmerkungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland berechtigt und von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) in Übereinstimmung mit den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) sowie den „Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2015 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) und dem Gesetz der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) (Act 2013) (Abschnitt 48(1) OGAW Vorschriften 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Grundkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilklassen aufgeteilt werden kann, wobei eine oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentieren.

Die Gesellschaft besteht gegenwärtig aus zwanzig Fonds. Per 31. März 2017 waren der Lazard UK Omega Equity Fund, der Lazard Japanese Strategic Equity Fund, der Lazard US Equity Concentrated Fund, der Lazard European Equity Fund, der Lazard Pan European Equity Fund, der Lazard Pan-European Small Cap Fund, der Lazard Global Strategic Equity Fund, der Lazard Global Managed Volatility Fund, der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, der Lazard Global Equity Franchise Fund, der Lazard Global Equity Select Fund, der Lazard Global Equity Income Funds, der Lazard Thematic Global Fund, der Lazard Emerging World Fund, der Lazard Emerging Markets Equity Fund, der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, der Lazard Developing Markets Equity Fund, der Lazard MENA Fund, der Lazard Sterling High Quality Bond Fund und der Lazard Global Fixed Income Fund finanziert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

Der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und Schätzmethoden, welche die Gesellschaft bei der Erstellung des Jahresabschlusses anwendet, werden unten aufgeführt. Alle Bezugnahmen auf Nettovermögen innerhalb des Jahresabschlusses beziehen sich, wenn nicht anders angegeben, auf Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuweisen ist.

Compliance-Erklärung

Der Jahresabschluss für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr wurde in Übereinstimmung mit dem „Im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Standard für Finanzberichterstattung“ („FRS 102“) und den irischen Statuten, bestehend aus dem Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien, erstellt.

Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der Weiterführung der Gesellschaft und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien erstellt. In Irland allgemein anerkannte Rechnungslegungsstandards für die Erstellung von Jahresabschlüssen, welche ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland). Der Jahresabschluss des Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund wurde nicht auf der Basis der Weiterführung erstellt, da dieser Fonds im Laufe des Geschäftsjahres zum 31. März 2017 geschlossen wurde.

Die Gesellschaft hat von der Ausnahmeregelung für offene Investmentfonds gemäß FRS 102 Abschnitt 7 „Statement of Cash Flows“ Gebrauch gemacht und keine Kapitalflussrechnung erstellt, da im Wesentlichen alle Anlagen der Gesellschaft hoch liquide sind und zum beizulegenden Zeitwert erfasst werden und die Gesellschaft in einer Aufstellung die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares darstellt.

Währungsumrechnung

(a) Funktionale Währung und Berichtswährung: Die im Jahresabschluss der Gesellschaft enthaltenen Posten werden in der Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in welchem die Gesellschaft tätig ist, bewertet (die „funktionale Währung“). Mit Ausnahme des Lazard Japanese Strategic Equity Fund, welcher auf japanischen Yen („JPY“) lautet, des Lazard European Equity Fund, des Lazard Pan European Equity Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, welche auf Euro („EUR“) lauten sowie des Lazard UK Omega Equity Fund, des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond Fund, welche auf Pfund Sterling („GBP“) lauten, ist die funktionale Währung der Gesellschaft der US-Dollar („USD“). Die Gesellschaft hat die funktionale Währung jedes Fonds als Berichtswährung der einzelnen Fonds übernommen und der Jahresabschluss auf Gesellschaftsebene wird in USD dargestellt, der Berichtswährung der Gesellschaft.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Zum Zweck der Zusammenführung der Jahresabschlüsse aller Fonds zur Ermittlung der aggregierten Zahlen, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres in USD umgerechnet. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in den Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr in USD umgerechnet. Dies hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von USD (183.620.799) (31. März 2016: USD (32.431.597)) in den „Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursänderungen im Geschäftsjahr wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

(b) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die funktionale Währung eines Fonds lauten, werden zum am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu den am jeweiligen Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Der aus der Umrechnung von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entstehende Gewinn oder Verlust ist in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen. Am Ende des Geschäftsjahres ausstehende Devisenterminkontrakte werden zum Terminkurs des Bilanzstichtages bewertet. Daraus resultierender nicht realisierter Gewinn oder Verlust wird in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste, welche beim Kauf oder Verkauf von auf die Nicht-Referenzwährungen lautenden Wertpapieren sowie bei der Abwicklung von Devisenterminkontrakten zwischen dem jeweiligen Transaktions- und Abrechnungsdatum entstehen, werden in realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen ausgewiesen.

Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

Die Erstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards erfordert, dass das Management Schätzungen und Annahmen vornimmt, welche sich auf die ausgewiesenen Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Offenlegung von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zum Datum des Jahresabschlusses sowie die ausgewiesenen Beträge von Einnahmen und Aufwendungen während des Geschäftsjahres auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse könnten von diesen Schätzungen abweichen.

Fortführung der Gesellschaft

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und hat sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unwägbarkeiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung aufwerfen. Daher wird der Jahresabschluss der Gesellschaft weiterhin auf Basis ihrer Fortführung erstellt. Der Jahresabschluss des Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund wurde nicht auf der Basis der Weiterführung erstellt, da dieser Fonds während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres geschlossen wurde.

Finanzinstrumente

(i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Finanzinstrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten. Diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert oder von Anfang an vom Verwaltungsrat erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Von Anfang an als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind solche, die auf Basis des beizulegenden Zeitwertes in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft verwaltet werden und deren Performance danach bewertet wird. Die Richtlinie der Gesellschaft dient dem Anlageverwalter und dem Verwaltungsrat zur Auswertung der Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte auf Basis des beizulegenden Zeitwertes zusammen mit anderen dazugehörigen Finanzinformationen.

(ii) Ansatz und Ausbuchung

Marktbliche Käufe und Verkäufe von Anlagen werden am Handelsdatum erfasst, dem Datum, an welchem die Gesellschaft sich verpflichtet, den Vermögenswert zu kaufen oder zu verkaufen. Anlagen werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst und die Transaktionskosten für alle finanziellen Vermögenswerte, welche erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden, werden verbucht, wenn sie anfallen. Anlagen werden aus dem Abschluss entfernt, wenn die Rechte an Kapitalzuflüssen aus den Anlagen abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge im Zusammenhang mit diesem Eigentum übertragen hat.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iii) Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Nach der erstmaligen Erfassung werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten werden in der Gesamtergebnisrechnung des Jahres, in dem sie entstehen, dargestellt.

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwertes

Die Gesellschaft hat sich nach FRS 102 entschieden, die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des International Accounting Standards 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“, wie sie für die Anwendung in der Europäischen Union übernommen wurden, sowie die Offenlegungspflichten von FRS 102 Abschnitt 11 und 12 anzuwenden. Folglich entspricht die sowohl für finanzielle Vermögenswerte als auch für finanzielle Verbindlichkeiten verwendete Marktbewertung bei einem Aktienpapier als Anlage dem zuletzt gehandelten Preis und bei einem festverzinslichen Wertpapier als Anlage dem Mittelkurs.

Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, werden bei einem Aktienwertpapier als Anlage zum zuletzt gehandelten Preis und bei einem festverzinslichen Wertpapier als Anlage zum Mittelkurs an der Börse oder an dem Markt bewertet, welche/welcher den Hauptmarkt für diese Wertpapiere darstellt. Spiegelt der zuletzt gehandelte Preis oder Mittelkurs für bestimmte Vermögenswerte nach Einschätzung des Verwaltungsrats nicht den beizulegenden Zeitwert wieder oder sind diese Werte nicht verfügbar, so bestimmt sich der Wert nach dem von einer kompetenten Person, die vom Verwaltungsrat benannt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, sorgfältig und im guten Glauben geschätzten wahrscheinlich realisierbaren Wert.

Die Bewertungsvorschriften für börsennotierte Aktienwerte im Verkaufsprospekt wurden mit Wirkung zum 17. Februar 2017 vom Mittelkurs in den letzten Handelskurs geändert, wie in Anmerkung 13 des Abschlusses beschrieben. Bitte beachten Sie, dass dies keine Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze ist.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, welche nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und nimmt Einschätzungen anhand der Marktbedingungen an jedem Bilanzstichtag vor.

Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzliche durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden nach Treu und Glauben von der vom Verwaltungsrat ernannten und von der Verwahrstelle genehmigten zuständigen Person auf der Basis von Notierungen Dritter, einschließlich entsprechender Broker, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2017 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

Alle Fonds können Anlagetechniken sowie derivative Finanzinstrumente zum Zweck einer effektiven Portfolioverwaltung bzw. zu Anlagezwecken anwenden. Dabei unterliegen sie den im Verkaufsprospekt und von der Zentralbank dargelegten Bedingungen und müssen innerhalb der dadurch bestimmten Grenzen handeln. Diese lauten wie folgt:

(i) Devisenterminkontrakte

Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten wurde unter Bezugnahme auf die Differenz zwischen dem vereinbarten Kurs und dem Terminkurs ermittelt, um den Kontrakt am Ende des Geschäftsjahres glattzustellen. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus Devisenterminkontrakten wird in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste werden zusammen mit anderen Gewinnen und Verlusten in Fremdwährungen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

(ii) Genussscheine („P-Notes“)

P-Notes werden aufgrund des Marktpreises des zugrunde liegenden Wertpapiers bewertet.

Bankguthaben

Das Bankguthaben wird zum Nennwert mit den gegebenenfalls zum jeweiligen Bewertungspunkt des entsprechenden Geschäftstages aufgelaufenen Zinsen bewertet. Kontokorrentkredite werden in der Bilanz getrennt aufgeführt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Forderungen und Verbindlichkeiten

Die offenen Forderungen und Verbindlichkeiten stellen jeweils für verkaufte Wertpapiere bzw. ausgegebene rückzahlbare Aktien Forderungen und für erworbene Wertpapiere bzw. zurückgenommene rückzahlbare Aktien, die bereits gehandelt wurden, jedoch noch nicht in der Bilanz aufgeführt sind, Verbindlichkeiten dar. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen beinhalten Forderungen aus Anlageerträgen, sonstige Vermögenswerte, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen sowie Verbindlichkeiten aus Aufwendungen. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

Realisierte Gewinne und Verluste werden auf Basis der Durchschnittskosten ermittelt. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche aus Veränderungen in der Kategorie erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten entstanden sind, werden in dem Geschäftsjahr, in welchem sie entstehen, in der Gesamtergebnisrechnung dargestellt.

Zinserträge und Aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Verwendung der Effektivzinsmethode ausgewiesen.

Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit und zur Zuordnung der Zinserträge und -aufwendungen über den entsprechenden Zeitraum. Anleihezinserträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuer, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt ist, und abzüglich aller Steuergutschriften ausgewiesen.

Der Effektivzinssatz ist der Zinssatz, mit dem geschätzte zukünftige Barauszahlungen oder Einnahmen während der erwarteten Laufzeit des Finanzinstruments oder gegebenenfalls auch für einen kürzeren Zeitraum exakt auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden.

Dividendenerträge

Dividendenerträge werden erfolgswirksam auf einer Ex-Dividendenbasis erfasst. Dividendenerträge werden einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gesamtergebnisrechnung offengelegt werden.

Aufwendungen

Aufwendungen werden abgegrenzt erfasst.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden verrechnet und der Nettobetrag wird in der Bilanz ausgewiesen, wenn eine Verrechnung der erfassten Beträge gesetzlich durchsetzbar ist und eine Absicht besteht, die Abwicklung auf Nettobasis vorzunehmen oder den Vermögenswert und die Verbindlichkeit gleichzeitig auszugleichen.

Ausschüttungen

Ausschüttungen werden, falls sie deklariert werden, ausschließlich aus dem Nettoanlageertrag eines Fonds bezahlt.

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für alle Anteile einer thesaurierenden Klasse werden keine Dividenden ausgezahlt. Sofern es Erträge und Gewinne gibt, die einer thesaurierenden Klasse zugewiesen werden können, werden sie akkumuliert, im Namen der Anteilseigner dieser Klasse in den entsprechenden Fonds reinvestiert und im Nettoinventarwert der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse widerspiegelt. Details zu allen während der zum 31. März 2017 und zum 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre gezahlten Ausschüttungen sind in Anmerkung 12 aufgeführt

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Ausgleich

Vorkehrungen zum Ertragssausgleich gelten für alle Fonds. Die Maßnahmen sollen sicherstellen, dass die Erträge pro Anteil, welche in Bezug auf den Ausschüttungszeitraum ausgeschüttet werden, nicht von Veränderungen in der Anzahl der Anteile im Umlauf während des Berichtszeitraumes beeinflusst werden. Die Maßnahmen haben keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert der Anteilsklassen. Die Ausgleichskalkulation basiert auf dem gesamten kumulierten nicht ausgeschütteten Nettoertrag. Die Ertragsausgleichbeträge sind in den Ausschüttungen in der Gesamtergebnisrechnung enthalten.

Verwässerungsschutzabgabe

Die Verwässerungsschutzabgabe wird an die Fonds entrichtet und zur Deckung von Kosten verwendet, welche in Verbindung mit Käufen und Verkäufen von Wertpapieren der Fonds als Folge von Transaktionen der Anteilseigner stehen. Verwässerungsschutzabgaben sind in der Bewegung des Nettovermögens aufgrund von Anteilstransaktionen in den Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares enthalten.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, welche dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Mehrkosten sind Kosten, welche nicht angefallen wären, wenn das Unternehmen das Finanzinstrument nicht erworben, ausgegeben oder veräußert hätte. Wenn ein finanzieller Vermögenswert oder eine finanzielle Verbindlichkeit anfänglich erfasst werden, wird er oder sie von einem Unternehmen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der Transaktionskosten bewertet, welche dem Erwerb oder der Ausgabe des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Transaktionskosten aus dem Kauf und Verkauf von festverzinslichen Wertpapieren und Devisenterminkontrakten sind im Kaufs- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und können nicht separat bestimmt werden. Transaktionskosten aus dem Kauf und Verkauf von Aktien und Investmentfonds sind in den Nettogewinnen/-Verlusten aus Anlagen und Fremdwährungen in der Gesamtergebnisrechnung für jeden Fonds enthalten.

Transaktionskosten der Verwahrstelle schließen an die Verwahrstelle und die Unterverwahrstelle entrichtete Transaktionskosten ein. Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe schließen bestimmbare Brokergebühren, Provisionen, Steuern in Verbindung mit Transaktionen und sonstige Marktgebühren ein. Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in den Gebühren für die Verwahrstelle in Anmerkung 3 dargestellt. Diese Kosten stellen separat bestimmbare Transaktionskosten dar und die Gesamtkosten, welche für jeden Fonds während des Geschäftsjahres angefallen sind, werden in Anmerkung 3 aufgeführt.

3. Gebühren

Managementgebühren

Der Manager hat die Verantwortung für das Management und die Administration der geschäftlichen Belange der Gesellschaft sowie für die Ausschüttung der Anteile und unterliegt dabei der Oberaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrates.

Der Manager hat Anspruch auf eine jährliche Gebühr aus dem Nettoinventarwert, welcher jeweils den folgenden Anteilsklassen zuzuweisen ist:

Anteilsklasse	Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan European Equity Fund
A Acc EUR	-	-	-	1,00%	1,00%
A Acc JPY	-	0,85%	-	-	-
A Acc USD	1,00%	-	-	1,00%	1,00%
A Acc USD Hedged	-	0,85%	-	-	-
A Dist EUR	-	-	-	-	1,00%
B Dist EUR	-	-	-	1,50%	1,50%
B Dist GBP	1,50%	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	1,50%	-	-
C Acc GBP	0,75%	-	0,75%	0,75%	-
C Acc JPY	-	-	0,75%	-	-
C Acc USD	-	-	0,75%	-	-
C Dist GBP	-	-	-	0,75%	-
C Dist GBP Hedged	-	0,85%	-	-	-
C Dist USD	-	-	0,75%	-	-
EA Acc EUR	-	-	0,50%	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Anteilsklasse (Fortsetzung)	Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan European Equity Fund
EA Acc GBP	-	-	0,50%	-	-
EA Acc USD	-	-	0,50%	-	-

Anteilsklasse	Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund
A Acc CHF Hedged	-	-	0,65%	0,85%	-
A Acc EUR	-	-	0,65%	-	-
A Acc EUR Hedged	-	-	-	0,85%	-
A Acc GBP	-	-	-	0,85%	0,85%
A Acc GBP Hedged	-	-	0,65%	-	-
A Acc USD	-	1,00%	0,65%	-	0,85%
A Acc USD Hedged	-	-	-	0,85%	-
A Dist EUR	-	-	0,65%	-	-
A Dist EUR Hedged	-	-	-	0,85%	-
A Dist GBP	-	-	-	0,85%	-
A Dist USD	-	-	0,65%	-	-
A Dist USD Hedged	-	-	-	0,85%	-
AP Acc EUR	1,00%	-	-	-	-
AP Dist EUR	1,00%	-	-	-	-
B Acc EUR	1,50%	-	-	-	-
B Acc EUR Hedged	-	-	-	1,75%	-
B Acc GBP	-	-	-	1,75%	-
B Acc USD Hedged	-	-	-	1,75%	-
B Dist USD Hedged	-	-	-	1,75%	-
C Acc EUR	0,75%	-	-	-	-
EA Acc GBP	-	0,50%	-	-	0,50%
EA Acc USD	0,50%	-	-	-	0,50%
EA Dist GBP	-	0,50%	-	-	-

Anteilsklasse	Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Global Equity Income Fund	Lazard Thematic Global Fund	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund
A Acc EUR Hedged	-	1,00%	-	-	-
A Acc GBP	-	1,00%	-	-	1,00%
A Acc USD	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
A Dist EUR	-	-	-	-	1,00%
A Dist GBP	-	-	1,00%	-	1,00%
A Dist USD	-	-	1,00%	-	1,00%
B Acc USD	-	-	-	-	1,50%
B Dist USD	-	-	-	1,50%	-
C Acc GBP	-	0,75%	-	0,75%	-
C Dist GBP	-	0,75%	-	-	-
EA Acc GBP	-	0,50%	-	-	-
EA Acc USD	0,50%	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	0,50%	-	-	-
EA Dist GBP	-	0,50%	-	-	-
EA Dist USD	0,50%	-	-	-	-
S Acc GBP	-	-	-	-	0,85%
S Acc USD	-	-	-	-	0,85%
S Dist GBP	-	-	-	-	0,85%
S Dist USD	-	-	-	-	0,85%

Informationen zu den Umbenennungen der Anteilsklassen sind in Anmerkung 13 des Jahresabschlusses enthalten.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Lazard Emerging	Lazard	Lazard	Lazard Sterling	Lazard
	Markets Core	Developing	Markets	High Quality	Global Fixed
	Equity Fund	Markets	MENA Fund	Bond Fund	Income Fund
	Equity Fund	Equity Fund			
A Acc EUR	1,00%	1,00%	-	-	-
A Acc EUR Hedged	-	-	-	-	0,75%
A Acc GBP	-	1,00%	-	-	-
A Acc USD	1,00%	1,00%	1,00%	-	0,75%
A Dist EUR	-	1,00%	-	-	-
A Dist GBP	-	1,00%	-	0,30%	-
A Dist USD	1,00%	-	-	-	-
B Dist GBP	-	-	-	1,00%	-
B Dist USD	-	-	-	-	1,00%
C Acc GBP	-	0,85%	-	-	-
C Dist USD	-	0,85%	-	-	-
EA Acc GBP	0,50%	-	-	-	-
EA Acc USD	0,50%	-	-	-	-

Informationen zu den Umbenennungen der Anteilsklassen sind in Anmerkung 13 des Jahresabschlusses enthalten.

Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Dem Manager steht seitens der Fonds ebenfalls eine Erstattung seiner im normalen Rahmen getätigten Barauslagen zu.

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der Anteilsklasse X zu halten, wenn Lazard oder eine Konzerngesellschaft als Anlageverwalter ernannt werden, um in ihrem Namen Anlageverwaltungs- oder Beratungsdienstleistungen durchzuführen. Für Anteilseigner der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in den Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und dem Anlageverwalter oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile der Klasse M (Management Class) stehen ausschließlich anderen Fonds zur Verfügung, welche von einer Konzerngesellschaft von Lazard verwaltet oder beraten werden oder solchen anderen Personen, die der Manager von Zeit zu Zeit bestimmen kann.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwaltung der Fonds an die Anlageverwalter übertragen. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Aufwendungen der Anlageverwalter und des Distribuenten aus seiner Vergütung verantwortlich. Für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr beliefen sich die Managementgebühren auf USD 28.660.249 (31. März 2016: USD 26.447.901). Davon standen USD 3.012.817 (31. März 2016: USD 2.372.891) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Rückerstattung vom Manager

Jede Anteilsklasse der Fonds trägt den ihr zugewiesenen Anteil an den sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt „Gebühren und Aufwendungen“ des Verkaufsprospektes dargelegt). Dieser wird durch eine Aufwendungsobergrenze von 0,30 % pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds begrenzt. Im Fall des Lazard Global Managed Volatility Fund liegt die Obergrenze bei 0,23 % und im Fall des Lazard Pan-European Small Cap Fund und des Lazard Global Equity Franchise Fund bei 0,20 %. Während der am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endenden Finanzjahre gilt die oben genannte Obergrenze für Aufwendungen für den Lazard UK Omega Equity Fund, den Lazard Japanese Strategic Equity Fund, den Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund (am 14 März 2016 geschlossen), den Lazard US Equity Concentrated Fund, den Lazard European Equity Fund, den Lazard Pan European Equity Fund, den Lazard Pan-European Small Cap Fund, den Lazard Global Strategic Equity Fund, den Lazard Global Managed Volatility Fund, den Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, den Lazard Global Equity Franchise Fund, den Lazard Global Equity Select Fund, den Lazard Global Equity Income Fund, den Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (am 5 Juli 2016 geschlossen), den Lazard Emerging World Fund, den Lazard Emerging Markets Equity Fund, den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, den Lazard Developing Markets Equity Fund, den Lazard MENA Fund, den Lazard Sterling High Quality Bond Fund und den Lazard Global Fixed Income Fund. Der Manager ist für alle Aufwendungen, welche über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Aufwendungen für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Für den Lazard US Equity Concentrated Fund, den Lazard Pan-European Small Cap Fund, den Lazard Global Equity Franchise Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund sind die Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten zur Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Rückerstattung vom Manager (Fortsetzung)

Die Gebühren, welche vom Manager während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres rückerstattet wurden, beliefen sich auf USD 392.987 (31. März 2016: Jahr USD 315.896). Davon standen USD 86.722 (31. März 2016: USD 67.556) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Gebühren für Administration, Transferagent und Depositar

Dem Administrator steht eine jährliche Vergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,07 % des Nettoinventarwerts der Fonds zu. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich entrichtet. Der Administrator ist ebenfalls zu einer Erstattung seiner Barauslagen im angemessenen Rahmen seitens der Fonds berechtigt.

Gebühren für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Anteilseignern und Transferagenten werden jährlich mit USD 20 pro Bestand des Anteilseigners auf Fondsebene erhoben (ausgenommen sind Transaktionsgebühren, welche zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Vergütung durch die Fonds für die Durchführung ihrer treuhänderischen Aufgaben von bis zu 0,0225 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Gebühren fallen täglich an und werden nachträglich monatlich seitens der Fonds entrichtet. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionsgebühren zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Die Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle, welche während des am 31. März 2017 endenden Berichtszeitraumes anfielen, beliefen sich (einschließlich der Auslagen) auf USD 4.879.020 (31. März 2016: USD 5.694.104). Davon standen USD 867.263 (31. März 2016: USD 924.170) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Honorare des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres belief sich auf USD 162.530 (31. März 2016: USD 144.745). Davon standen USD 16.810 (31. März 2016: USD 19.549) am Ende des Geschäftsjahres noch aus. Die Gesellschaft zahlte USD 38.477 (31. März 2016: USD 22.344) an Carne Global Financial Services Limited für Unterstützungsdienstleistungen des Verwaltungsrates durch John Donohoe.

Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Es wurden keine Gebühren und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungen, Steuerberatungs- oder Nicht-Prüfungsleistungen der Wirtschaftsprüfer für die am 31. März 2017 oder am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf USD 160.524 (31. März 2016: USD 192.999), wovon USD 156.577 am Ende des Geschäftsjahres noch ausstanden (31. März 2016: USD 199.501). In diesen Gebühren sind Barauslagen enthalten und sie unterliegen nicht der Umsatzsteuer.

Transaktionskosten

Wie in Anmerkung 2 offengelegt, handelt es sich bei Transaktionskosten um Mehrkosten, welche dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Die weiter unten aufgeführten Transaktionskosten sind Transaktionskosten aus dem An- und Verkauf von Aktien. Provisionen/Brokerkosten aus dem Ankauf und Verkauf von festverzinslichen Wertpapieren und Devisenterminkontrakten können nicht separat bestimmt werden. Sie sind im Ankaufs- und Verkaufspreis der Anlage enthalten und können daher nicht separat in dieser Anmerkung aufgeführt werden.

Die folgende Tabelle zeigt die gesamten Transaktionskosten, einschließlich der Beträge für Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Verwahrung für jeden Fonds für die am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre:

	Währung	31. März 2017	31. März 2016
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	28.457	32.202
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	4.349.539	9.204.969
Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund*	USD	-	47.496
Lazard US Equity Concentrated Fund**	USD	282.558	3.091

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

	Währung	31. März 2017	31. März 2016
Lazard European Equity Fund	EUR	167.977	228.843
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	80.952	187.052
Lazard Pan-European Small Cap Fund***	EUR	165.941	56.619
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	39.902	59.915
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	366.693	194.585
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	1.588.419	908.853
Lazard Global Equity Franchise Fund****	USD	47.612	8.890
Lazard Global Equity Select Fund	USD	27.022	29.262
Lazard Global Equity Income Fund	USD	31.361	71.836
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****	USD	7.947	33.682
Lazard Thematic Global Fund	USD	206.825	362.079
Lazard Emerging World Fund	USD	20.955	31.408
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1.407.563	958.480
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	285.697	187.976
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	314.754	909.784
Lazard MENA Fund	USD	20.663	56.038
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	4.049	3.480
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	16.014	17.534

*Der Fonds wurde am 30. September 2015 aufgelegt, am 14. März 2016 geschlossen und am 13. Februar 2017 von der Zentralbank widerrufen.

**Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

***Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt.

****Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

*****Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

4. Besteuerung

Nach den gegenwärtig geltenden Rechtsvorschriften und Gepflogenheiten ist die Gesellschaft als Investmentgesellschaft entsprechend der Definition in Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils geltenden Fassung einzustufen. Auf dieser Basis ist die Gesellschaft nicht steuerpflichtig für Erträge und Gewinne, solange kein steuerpflichtiges Ereignis eingetreten ist. Im Allgemeinen tritt ein steuerpflichtiges Ereignis bei Ausschüttungen, Rücknahmen, Rückkäufen, Aufhebungen, Übertragungen von Anteilen oder zum Ende eines „relevanten Zeitraums“ ein, wobei ein „relevanter Zeitraum“ eine Zeitspanne von acht Jahren umfasst, welche mit der Akquisition der Anteile durch die Anteilseigner beginnt, und jeder darauffolgende Zeitraum von acht Jahren unmittelbar auf den vorhergehenden „relevanten Zeitraum“ folgt.

Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst nicht:

- a) jegliche Transaktionen im Zusammenhang mit Anteilen, die in einem anerkannten Verrechnungssystem nach Vorgaben der irischen Finanzbehörde gehalten werden oder
- b) einen Austausch von Anteilen, die einen Fonds für einen anderen Fonds repräsentieren oder
- c) einen Austausch von Anteilen, die aufgrund einer Zusammenlegung oder durch Umstrukturierung eines Fonds mit einem anderen Fonds entstehen oder
- d) einen bestimmten Austausch von Anteilen zwischen Eheleuten und früheren Eheleuten.

Ein steuerpflichtiges Ereignis tritt nicht ein in Bezug auf Anteilseigner, die weder in Irland ansässig sind noch dort ihren gewöhnlichen Wohnsitz haben und die der Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung vorgelegt haben.

Liegt keine solche Erklärung vor, wird die Gesellschaft im Falle eines steuerpflichtigen Ereignisses in Irland steuerpflichtig. Im Verlauf des Berichtszeitraumes kam es zu keinen steuerpflichtigen Ereignissen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen können in dem Land, in dem sie erzielt wurden, der Quellensteuer unterliegen und können daher von einem Fonds oder seinen Anteilseignern möglicherweise nicht erstattet werden.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

4. Besteuerung (Fortsetzung)

Rückerstattungen von Quellensteuer

Während der am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre erhielten einige Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, welche zuvor nicht erfasst worden waren, da es Unsicherheit über ihre Erstattungsfähigkeit gab. Beim Erhalt dieser Erstattungen wurden diese Beträge in den Nettoinventarwert der Fonds einbezogen und als „Sonstige Erträge“ in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Diese Rückerstattungen hatten eine positive Auswirkung auf die Performance der Fonds, welche sie während der am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre erhielten.

5. Kapital und Rückstellungen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Management-Anteile

Bei der Gründung betrug das autorisierte Grundkapital der Gesellschaft GBP 40.000, gestückelt in 40.000 Gründungsanteile mit einem Nennwert von jeweils GBP 1 („Equity Shares“), welche anschließend zurückgenommen wurden.

Gegenwärtig befindet sich ein Zeichneranteil im Umlauf und dieser wird vom Manager gehalten.

Der Zeichneranteil ist nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares

Die Gesellschaft verfügt über ein autorisiertes Grundkapital von 500 Mrd. Anteilen ohne Nennwert, welche zur Ausgabe als voll eingezahlte Anteile in jedem Fonds der Gesellschaft zur Verfügung stehen („Redeemable Participating Shares“). Diese können auf Antrag des Anteilseigners von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Redeemable Participating Shares stehen an jedem Handelstag für Zeichnung und Rücknahme zur Verfügung, wie in den Ergänzungen für die Fonds im Verkaufsprospekt dargelegt. Der Wert der während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist im „Bericht über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares“ aufgeführt.

Redeemable Participating Shares verbriefen den Anspruch auf einen proportionalen Anteil an den Vermögenswerten der Gesellschaft und auf eventuell anfallende Ausschüttungen im Nettovermögen. Mit jedem Anteil verfügt der Anteilseigner über jeweils ein Stimmrecht. Gemäß Abschnitt 22 „Liabilities and Equity“ des FRS 102 hat der Anteilseigner die Option, die Redeemable Participating Shares zurückzunehmen. Sie werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Sämtliche von der Gesellschaft ausgegebenen Redeemable Participating Shares verschaffen den Investoren das Recht, eine Rücknahme gegen Barabgeltung zu dem ihrem Anteil an den Nettovermögenswerten der Fonds zum Rücknahmedatum entsprechenden Wert zu fordern. In Übereinstimmung mit Abschnitt 22 des FRS 102 entsteht durch solche Instrumente eine finanzielle Verbindlichkeit für den gegenwärtigen Wert des Rücknahmebetrages, welcher am Bilanzstichtag zahlbar wäre, wenn die Anteilseigner ihr Recht ausüben würden, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben.

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares für die am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre sind im Folgenden aufgeführt:

	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Lazard UK Omega Equity Fund*				
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.045.554		1.666.374	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- C Acc GBP	164	405	241	539
- B Dist GBP	11.034	24.531	73.732	155.240
- A Acc USD ^a	1.364.575	1.015.602	–	–
	1.375.773	1.040.538	73.973	155.779
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- B Dist GBP	(205.560)	(478.502)	(694.793)	(1.498.073)
- A Acc USD ^a	(284.613)	(236.638)	–	–
	(490.173)	(715.140)	(694.793)	(1.498.073)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	1.931.154		1.045.554	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.416.052		178.016	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc JPY	5.884.240	719.020.313	5.147.109	596.701.357
- C Dist GBP Hedged	784	13.046.812	13.183	322.520.582
- A Acc USD Hedged	4.182	34.057.695	146.698	1.641.139.051
	5.889.206	766.124.820	5.306.990	2.560.360.990
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- C Dist GBP Hedged	(112.717)	(1.665.279.816)	(62.547)	(1.328.047.231)
- A Acc USD Hedged	(73.289)	(798.161.510)	(6.407)	(61.166.441)
	(186.006)	(2.463.441.326)	(68.954)	(1.389.213.672)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	11.119.252		5.416.052	

Lazard Asia Ex-Japan Strategic Equity Fund**	31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres		
- US\$ Institutional Accumulating Class	48.000	4.800.000
- US\$ Institutional Accumulating EA Class	509	52.200
	48.509	4.852.200
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres		
- US\$ Institutional Accumulating Class	(48.000)	(4.211.252)
- US\$ Institutional Accumulating EA Class	(509)	(45.890)
	(48.509)	(4.257.142)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	-	

Lazard US Equity Concentrated Fund***	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	93.880		-	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- C Acc JPY ^b	2.027.998	197.233.178	-	-
- C Acc USD ^c	625.487	67.266.563	-	-
- EA Acc EUR ^d	139.623	15.641.311	-	-
- B Dist USD ^e	117.382	11.838.616	-	-
- C Acc GBP ^f	308.479	38.935.510	-	-
- EA Acc GBP ^g	76.314	11.218.847	-	-
- EA Acc USD	1.952.077	217.711.205	93.880	9.410.021
- C Dist USD ^h	36.030	3.603.000	-	-
	5.283.390	563.448.230	93.880	9.410.021
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- C Acc JPY ^b	(513.814)	(50.105.082)	-	-
- B Dist USD ^e	(5.964)	(635.102)	-	-
- C Acc GBP ^f	(11.690)	(1.514.369)	-	-
- EA Acc GBP ^g	(6.242)	(977.362)	-	-
- EA Acc USD	(18.865)	(2.133.475)	-	-
- C Dist USD ^h	(34.500)	(3.407.483)	-	-
	(591.075)	(58.772.873)	-	-
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	4.786.195		93.880	

Die EA Anteilsklassen im Lazard US Equity Concentrated Fund wurden inzwischen für neue Anleger geschlossen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	22.053.302		28.114.022	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	66.511	172.700	1.539.944	3.972.326
- B Dist EUR	322.272	823.073	2.583.407	7.230.513
- C Acc GBP	4.332	11.673	3.358	9.657
- C Dist GBP	790	3.092	234	688
- A Acc USD	1.231.716	1.289.093	2.149.014	2.485.698
	1.625.621	2.299.631	6.275.957	13.698.882
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	(1.204.746)	(2.985.854)	(3.766.394)	(9.496.246)
- B Dist EUR	(2.966.977)	(7.719.812)	(5.072.529)	(14.170.781)
- C Acc GBP	(6.687)	(18.389)	(1.126)	(3.211)
- C Dist GBP	(102.885)	(267.193)	(1.241.728)	(3.632.742)
- A Acc USD	(2.505.820)	(2.741.896)	(2.254.900)	(2.389.787)
	(6.787.115)	(13.733.144)	(12.336.677)	(29.692.767)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	16.891.808		22.053.302	

Lazard Pan European Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	21.147.580		12.632.703	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	8.545.862	9.732.083	17.757.191	22.294.861
- A Dist EUR	1.204	1.326	182.718	229.698
- B Dist EUR	9.377	13.539	205.597	333.682
- A Acc USD	649.311	524.046	2.002.322	1.814.931
	9.205.754	10.270.994	20.147.828	24.673.172
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	(26.087.658)	(30.149.439)	(4.539.294)	(5.534.687)
- A Dist EUR	-	-	(6.048.763)	(7.664.388)
- B Dist EUR	(199.664)	(291.747)	(195.196)	(307.096)
- A Acc USD	(1.689.702)	(1.395.125)	(849.698)	(694.844)
	(27.977.024)	(31.836.311)	(11.632.951)	(14.201.015)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	2.376.310		21.147.580	

Lazard Pan-European Small Cap Fund****	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	160.874		-	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- C Acc EUR	-	-	18.875	1.887.505
- AP Dist EUR	48.129	5.041.617	141.999	14.199.930
- AP Acc EUR ⁱ	171.014	17.565.000	-	-
- B Acc EUR ⁱ	112.989	11.266.067	-	-
- EA Acc USD ^k	29.557	2.617.118	-	-
	361.689	36.489.802	160.874	16.087.435
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- C Acc EUR	(9.224)	(884.486)	-	-
- B Acc EUR ⁱ	(27.556)	(2.736.988)	-	-
- EA Acc USD ^k	(29.557)	(2.729.242)	-	-
	(66.337)	(6.350.716)	-	-
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	456.226		160.874	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	917.171		624.314	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- EA Acc GBP	199.144	2.933.969	131.313	1.879.209
- EA Dist GBP	154.895	2.447.822	45.165	690.087
- A Acc USD	221.280	2.502.352	458.070	5.338.509
	575.319	7.884.143	634.548	7.907.805
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- EA Acc GBP	(80.600)	(1.184.311)	(13.010)	(185.615)
- EA Dist GBP	(58.295)	(936.253)	(3.255)	(48.366)
- A Acc USD	(384.859)	(4.441.352)	(325.426)	(3.518.241)
	(523.754)	(6.561.916)	(341.691)	(3.752.222)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	968.736		917.171	

Lazard Global Managed Volatility Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	799.320		386.420	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	480	58.405	10.125	1.114.429
- A Dist EUR ¹	225.060	26.338.460	-	-
- A Acc CHF Hedged	-	-	338.000	34.447.020
- A Acc GBP Hedged ^m	119.047	17.173.414	-	-
- A Acc USD	403.424	64.547.140	75.271	11.236.610
- A Dist USD ⁿ	99.558	9.976.852	-	-
	847.569	118.094.271	423.396	46.798.059
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc CHF Hedged	(338.000)	(36.568.356)	-	-
- A Acc USD	(122.505)	(20.491.908)	(10.496)	(1.584.337)
	(460.505)	(57.060.264)	(10.496)	(1.584.337)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	1.186.384		799.320	

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	537.842.683		450.054.752	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- X Acc JPY Hedged	7.735.926	6.198.967	15.000.000	7.794.498
- B Acc EUR Hedged ^o	453.942	4.280.577	-	-
- A Acc EUR Hedged	23.341.087	38.051.524	7.786.569	10.458.859
- B Acc GBP ^p	500	5.000	-	-
- B Dist USD Hedged ^q	457.868	3.971.356	-	-
- B Acc USD Hedged ^r	1.222.468	10.597.588	-	-
- A Dist EUR Hedged	17.667.599	25.607.365	28.766.283	35.715.281
- A Acc CHF Hedged	1.654.363	13.575.915	1.599.431	11.122.218
- A Acc GBP	99.346.485	152.497.973	32.499.759	45.731.772
- A Dist GBP	182.592.297	253.622.778	102.744.050	136.101.973
- A Acc USD Hedged	59.905.483	106.797.732	49.428.787	68.584.643
- A Dist USD Hedged	4.353.705	7.640.234	3.582.238	5.466.761
	398.731.723	622.847.009	241.407.117	320.976.005

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- X Acc JPY Hedged	(403.265)	(348.552)	(111.207)	(71.712)
- B Acc EUR Hedged ^o	(43.517)	(430.243)	-	-
- A Acc EUR Hedged	(16.908.405)	(27.413.195)	(13.334.016)	(17.164.412)
- B Dist USD Hedged ^q	(25.098)	(214.520)	-	-
- B Acc USD Hedged ^r	(60.738)	(537.746)	-	-
- A Dist EUR Hedged	(8.331.393)	(12.486.906)	(11.653.942)	(14.414.932)
- A Acc CHF Hedged	(1.629.882)	(13.297.644)	-	-
- A Acc GBP	(19.747.732)	(30.125.311)	(28.840.312)	(39.835.639)
- A Dist GBP	(50.731.337)	(69.683.624)	(71.744.986)	(95.034.330)
- A Acc USD Hedged	(40.053.764)	(74.410.751)	(25.904.274)	(37.565.341)
- A Dist USD Hedged	(3.647.018)	(6.598.524)	(2.030.449)	(3.196.595)
	(141.582.149)	(235.547.016)	(153.619.186)	(207.282.961)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	794.992.257		537.842.683	

Lazard Global Equity Franchise Fund*****	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	54.884		-	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc GBP	7.849	1.390.337	6.022	937.186
- A Acc USD	9.449	1.030.000	51.866	5.184.169
- EA Acc GBP ^s	58.046	7.635.384	-	-
- EA Acc USD ^t	475.891	52.676.169	-	-
	551.235	62.731.890	57.888	6.121.355
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc GBP	(171)	(30.901)	(3.004)	(467.452)
- A Acc USD	(9.200)	(954.679)	-	-
- EA Acc GBP ^s	(319)	(41.060)	-	-
	(9.690)	(1.026.640)	(3.004)	(467.452)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	596.429		54.884	

Lazard Global Equity Select Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	43.123		46.298	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	-	-	1.975	243.965
- EA Acc USD	40.437	3.866.945	7.634	740.695
	40.437	3.866.945	9.609	984.660
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	(1.130)	(150.000)	(12.695)	(1.516.768)
- EA Acc USD	(3.630)	(348.822)	(89)	(7.905)
	(4.760)	(498.822)	(12.784)	(1.524.673)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	78.800		43.123	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Income Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	61.450		106.649	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	2.352	222.197	-	101
- EA Dist EUR	1.397	141.958	2.382	297.234
- C Acc GBP	265	43.627	9	1.269
- A Acc GBP	-	-	3.905	550.773
- EA Acc GBP	86	11.915	1.938	276.270
- EA Dist GBP	7.091	960.282	21.872	3.033.650
- C Dist GBP	-	-	6	793
- A Acc USD	4.047	336.981	12.825	1.255.534
- EA Dist USD	4.973	409.173	1.070	98.255
	20.211	2.126.133	44.007	5.513.879
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	-	-	(15.656)	(1.303.851)
- EA Dist EUR	(1.302)	(127.067)	(2.194)	(233.708)
- C Acc GBP	-	-	(5)	(631)
- A Acc GBP	-	-	(10.024)	(1.397.904)
- EA Acc GBP	(1.832)	(269.554)	(533)	(75.647)
- EA Dist GBP	(9.036)	(1.201.511)	(44.126)	(5.885.501)
- C Dist GBP	(200)	(24.940)	(12)	(1.593)
- A Acc USD	(5.924)	(529.901)	(11.868)	(1.088.644)
- EA Dist USD	(410)	(33.033)	(4.788)	(384.062)
	(18.704)	(2.186.006)	(89.206)	(10.371.541)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	62.957		61.450	

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	83.289		159.343	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- X Class	437	84.190	3.823	704.167
	437	84.190	3.823	704.167
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- X Class	(83.726)	(16.703.118)	(79.877)	(15.977.557)
	(83.726)	(16.703.118)	(79.877)	(15.977.557)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	-		83.289	

Lazard Thematic Global Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.042.477		2.963.664	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Dist GBP	4.057	725.244	7.196	1.248.953
- A Acc USD	6.782	1.198.799	18.166	3.558.057
- A Dist USD	6.753	1.211.206	47.349	8.209.746
	17.592	3.135.249	72.711	13.016.756
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Dist GBP	(295.260)	(54.405.952)	(5.489)	(962.826)
- A Acc USD	(10.582)	(2.010.656)	(28.536)	(4.970.197)
- A Dist USD	(922.143)	(163.270.033)	(959.873)	(175.254.892)
	(1.227.985)	(219.686.641)	(993.898)	(181.187.915)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	832.084		2.042.477	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging World Fund				
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	823.884		865.606	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	21.634	560.888	9.607	260.193
- B Dist USD	5.277	125.614	12.962	296.017
	26.911	686.502	22.569	556.210
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	(22.109)	(553.781)	(28.198)	(718.104)
- B Dist USD	(14.722)	(357.006)	(36.093)	(803.598)
	(36.831)	(910.787)	(64.291)	(1.521.702)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	813.964		823.884	

	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	87.363.173		98.789.019	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Dist EUR	141.928	16.724.378	167.079	17.296.701
- A Acc USD ¹	8.300.000	8.300.000	-	-
- A Acc GBP	281.679	40.140.922	-	-
- A Dist GBP	-	-	661	103.542
- S Acc GBP	68.875	106.451	24.478.972	35.312.647
- S Dist GBP	2.910.473	4.134.595	11.674.878	17.896.746
- A Dist USD	2.057.620	214.251.019	1.897.039	198.010.563
- S Acc USD	37.929.412	39.227.519	5.101.017	5.017.941
- S Dist USD	10.216.806	9.833.564	1.674.283	1.446.285
- B Acc USD	118.877.277	99.028.202	17.288.400	12.532.361
	180.784.070	431.746.650	62.282.329	287.616.786
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Dist EUR	(254.630)	(28.487.547)	(592.863)	(65.468.487)
- A Acc GBP	(168.588)	(23.360.940)	-	-
- A Dist GBP	(98)	(14.581)	(12.724)	(1.603.868)
- S Acc GBP	(11.983.281)	(17.044.284)	(10.777.409)	(13.783.751)
- S Dist GBP	(10.641.805)	(15.305.746)	(34.271.723)	(45.573.968)
- A Dist USD	(1.462.211)	(157.417.981)	(2.299.955)	(237.431.698)
- S Acc USD	(4.458.747)	(4.393.059)	(16.588.142)	(13.694.571)
- S Dist USD	(2.365.370)	(2.215.914)	(6.915.661)	(6.294.451)
- B Acc USD	(20.657.055)	(16.848.894)	(2.249.698)	(1.689.655)
	(51.991.785)	(265.088.946)	(73.708.175)	(385.540.449)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	216.155.458		87.363.173	

	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	641.836		524.847	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- EA Acc GBP	26.594	4.452.357	4.841	696.253
- A Acc USD	36.009	3.260.912	32.278	3.189.956
- EA Acc USD	360.582	38.521.232	90.506	8.401.348
	423.185	46.234.501	127.625	12.287.557

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- EA Acc GBP	(2.432)	(408.759)	(3)	(2.040)
- A Acc USD	(40.697)	(3.877.608)	(9.573)	(807.037)
- EA Acc USD	(34.898)	(3.700.247)	(1.060)	(102.550)
	(78.027)	(7.986.614)	(10.636)	(911.627)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	986.994		641.836	

Lazard Developing Markets Equity Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	9.978.967		22.326.186	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	-	-	2.842	32.704
- A Dist EUR	193.800	2.084.159	-	-
- A Acc GBP	18.048	243.092	164.483	2.283.583
- A Dist GBP	4.460	64.647	241.485	3.022.569
- C Acc GBP	-	-	5.500	92.756
- A Acc USD	139.965	932.516	245.573	1.744.978
- C Dist USD	21.500	188.647	-	-
	377.773	3.513.061	659.883	7.176.590
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR	(1.969.205)	(21.809.521)	(2.938.334)	(32.509.857)
- A Dist EUR	-	-	(675.675)	(6.450.073)
- A Acc GBP	(248.452)	(3.281.375)	(4.133.560)	(49.883.960)
- A Dist GBP	(9.070)	(121.865)	(861.589)	(10.717.583)
- C Acc GBP	(1.900)	(31.232)	(7.400)	(93.957)
- A Acc USD	(294.683)	(2.151.041)	(4.377.797)	(32.845.908)
- C Dist USD	-	-	(12.747)	(99.017)
	(2.523.310)	(27.395.034)	(13.007.102)	(132.600.355)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	7.833.430		9.978.967	

Lazard MENA Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	27.311		20.270	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	3.550	475.000	14.545	1.837.137
	3.550	475.000	14.545	1.837.137
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	(995)	(113.659)	(7.504)	(856.154)
	(995)	(113.659)	(7.504)	(856.154)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	29.866		27.311	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rückstellungen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	20.163		21.848	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Dist GBP	157	20.844	431	51.740
- B Dist GBP	346	44.511	561	68.264
	503	65.355	992	120.004
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Dist GBP	(190)	(24.866)	(522)	(66.019)
- B Dist GBP	(3.054)	(394.893)	(2.155)	(260.539)
	(3.244)	(419.759)	(2.677)	(326.558)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	17.422		20.163	

Lazard Global Fixed Income Fund	31. März 2017		31. März 2016	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	138.356		141.957	
Redeemable Participating Shares in Umlauf während des Geschäftsjahres				
- A Acc USD	29.669	4.032.808	35.522	4.723.961
- B Dist USD	177	20.970	22	2.620
	29.846	4.053.778	35.544	4.726.581
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares während des Geschäftsjahres				
- A Acc EUR Hedged	(2.788)	(264.521)	(2.151)	(217.308)
- A Acc USD	(36.633)	(4.877.361)	(36.931)	(4.836.703)
- B Dist USD	(1.108)	(129.897)	(63)	(7.652)
	(40.529)	(5.271.779)	(39.145)	(5.061.663)
Redeemable Participating Shares in Umlauf zu Ende des Geschäftsjahres	127.673		138.356	

^a Anteilsklasse wurde am 6. April 2016 aufgelegt.

^b Anteilsklasse wurde am 12. September 2016 aufgelegt.

^c Anteilsklasse wurde am 1. Dezember 2016 aufgelegt.

^d Anteilsklasse wurde am 4. August 2016 aufgelegt.

^e Anteilsklasse wurde am 27. Oktober 2016 aufgelegt.

^f Anteilsklasse wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

^g Anteilsklasse wurde am 12. Juni 2016 aufgelegt.

^h Anteilsklasse wurde am 31. August 2016 aufgelegt.

ⁱ Anteilsklasse wurde am 23. Januar 2017 aufgelegt.

^j Anteilsklasse wurde am 31. August 2016 aufgelegt.

^k Anteilsklasse wurde am 13. April 2016 aufgelegt.

^l Anteilsklasse wurde am 17. April 2016 aufgelegt.

^m Anteilsklasse wurde am 1. Mai 2016 aufgelegt.

ⁿ Anteilsklasse wurde am 15. Mai 2016 aufgelegt.

^o Anteilsklasse wurde am 25. November 2016 aufgelegt.

^p Anteilsklasse wurde am 8. Mai 2017 aufgelegt.

^q Anteilsklasse wurde am 25. Oktober 2016 aufgelegt.

^r Anteilsklasse wurde am 1. November 2016 aufgelegt.

^s Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2016 aufgelegt.

^t Anteilsklasse wurde am 15. Mai 2016 aufgelegt.

^u Anteilsklasse wurde am 30. März 2017 aufgelegt.

*Der Name des Fonds wurde am 14. Oktober 2015 von Lazard UK Equity Fund zu Lazard UK Omega Equity Fund geändert.

**Der Fonds wurde am 30. September 2015 aufgelegt, am 14. März 2016 geschlossen und am 13. Februar 2017 von der Zentralbank widerrufen.

*** Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

**** Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt

***** Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

***** Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Informationen zu Umbenennungen der Anteilsklassen sind in Anmerkung 13 des Jahresabschlusses enthalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil aller Anteilsklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich zum 31. März 2017, 31. März 2016 und 31. März 2015 in Umlauf befindlichen Redeemable Participating Shares dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2016	Netto- inventar- wert per 31. März 2015	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2015
Lazard UK Omega Equity Fund*								
- C Acc GBP	£3.265	1.213	£2,6924	£2.324	1.049	£2,2152	£1.919	£2,3729
- B Dist GBP	£2.151.996	849.980	£2,5318	£2.234.127	1.044.505	£2,1389	£3.907.731	£2,3462
- A Acc USD	\$1.162.160	1.079.961	\$1,0761	-	-	-	-	-
Lazard Japanese Strategic Equity Fund								
- A Acc JPY	¥1.386.862.537	11.047.119	¥125,5407	¥516.580.496	5.162.878	¥100,0567	¥1.866.077	¥118,3404
- C Dist GBP Hedged	£126.838	950	£133,5360	£12.318.910	112.883	£109,1298	£21.156.104	£130,3945
- A Acc USD Hedged	\$7.053.798	71.184	\$99,0926	\$11.128.650	140.291	\$79,3254	-	-
Lazard US Equity Concentrated Fund**								
- C Acc JPY	¥17.262.036.104	1.514.184	¥11,400,2241	-	-	-	-	-
- C Acc USD	\$68.096.765	625.487	\$108,8700	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR	€15.191.842	139.623	€108,8062	-	-	-	-	-
- B Dist USD	\$11.909.153	111.418	\$106,8876	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	£31.656.293	296.789	£106,6626	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	£8.833.129	70.073	£126,0564	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	\$237.239.249	2.027.092	\$117,0343	\$9.830.703	93.880	\$104,7162	-	-
- C Dist USD	\$153.717	1.530	\$100,4683	-	-	-	-	-
Lazard European Equity Fund*****								
- A Acc EUR	€1.063.745	401.709	€2,6480	€3.672.751	1.539.944	€2,3850	€9.695.550	€2,5742
- B Dist EUR	€40.932.667	14.488.019	€2,8253	€44.175.598	17.132.724	€2,5784	€56.698.100	€2,8895
- C Acc GBP	£15.053	5.827	£2,5833	£17.531	8.181	£2,1429	£12.615	£2,1204
- C Dist GBP	£613.888	245.947	£2,4960	£727.026	348.043	£2,0889	£3.409.443	£2,1449
- A Acc USD	\$2.197.880	1.750.306	\$1,2557	\$3.650.268	3.024.410	\$1,2069	\$3.849.700	\$1,2298
Lazard Pan European Equity Fund								
- A Acc EUR	-	-	-	€20.503.681	17.541.796	€1,1688	€5.614.552	€1,2985
- A Dist EUR	€210.616	174.729	€1,2054	€189.664	173.525	€1,0930	€7.452.448	€1,2339
- B Dist EUR	€2.077.840	1.313.519	€1,5819	€2.162.512	1.503.806	€1,4380	€2.425.315	€1,6240
- A Acc USD	\$862.976	888.061	\$0,9718	\$1.796.696	1.928.453	\$0,9317	\$756.226	\$0,9747
Lazard Pan-European Small Cap Fund***								
- C Acc EUR	€979.318	9.650	€101,4797	€1.750.010	18.875	€92,7155	-	-
- AP Dist EUR	€21.133.063	190.128	€111,1515	€14.577.420	141.999	€102,6584	-	-
- AP Acc EUR	€17.932.822	171.014	€104,8619	-	-	-	-	-
- B Acc EUR	€9.183.286	85.434	€107,4904	-	-	-	-	-
Lazard Global Strategic Equity Fund								
- EA Acc GBP	£2.875.293	236.847	£12,1399	£1.181.938	118.303	£9,9908	-	-
- EA Dist GBP	£1.824.012	138.510	£13,1688	£456.839	41.910	£10,9005	-	-
- A Acc USD	\$7.057.436	593.379	\$11,8936	\$8.553.326	756.958	\$11,2996	\$7.303.429	\$11,6983
Lazard Global Managed Volatility Fund								
- A Acc EUR	€1.229.047	10.605	€115,8948	€1.011.283	10.125	€99,8826	-	-
- A Dist EUR	€25.531.027	225.060	€113,4410	-	-	-	-	-
- A Acc CHF Hedged	-	-	-	CHF35.310.986	338.000	CHF104,4704	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2016	Netto- inventar- wert per 31. März 2015	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2015
Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)								
- A Acc GBP Hedged	£12.735.772	119.047	£106,9811	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$127.160.495	732.114	\$173,6895	\$71.960.003	451.195	\$159,4876	\$59.868.369	\$154,9308
- A Dist USD	\$10.870.331	99.559	\$109,1854	-	-	-	-	-
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund								
- X Acc JPY Hedged	¥2.887.162.851	22.221.454	¥129,9268	¥1.667.949.608	14.888.793	¥112,0272	-	-
- B Acc EUR Hedged	€4.784.276	410.425	€11,6569	-	-	-	-	-
- A Acc EUR Hedged	€63.779.238	29.858.802	€2,1360	€43.776.879	23.426.120	€1,8687	€51.135.351	€1,7649
- B Acc GBP	£5.217	500	£10,4330	-	-	-	-	-
- B Dist USD Hedged	\$5.071.478	432.770	\$11,7186	-	-	-	-	-
- B Acc USD Hedged	\$13.617.815	1.161.730	\$11,7220	-	-	-	-	-
- A Dist EUR Hedged	€199.081.993	100.933.491	€1,9724	€162.101.601	91.597.286	€1,7697	€127.618.130	€1,7133
- A Acc CHF Hedged	CHF17.850.288	1.623.912	CHF10,9922	CHF16.460.490	1.599.431	CHF10,2915	-	-
- A Acc GBP	£369.783.024	216.397.989	£1,7088	£203.475.568	136.799.236	£1,4874	£186.682.786	£1,4022
- A Dist GBP	£544.559.718	350.255.664	£1,5547	£304.001.531	218.394.704	£1,3920	£252.230.814	£1,3460
- A Acc USD Hedged	\$172.228.407	65.685.171	\$2,6220	\$103.292.640	45.833.452	\$2,2537	\$47.488.269	\$2,1287
- A Dist USD Hedged	\$16.095.752	6.010.348	\$2,6780	\$12.538.114	5.303.661	\$2,3640	\$8.584.788	\$2,2881
Lazard Global Equity Franchise Fund****								
- A Acc GBP	£1.601.749	10.697	£149,7379	£340.524	3.018	£112,8133	-	-
- A Acc USD	\$6.462.253	52.114	\$124,0026	\$5.566.885	51.866	\$107,3322	-	-
- EA Acc GBP	£6.254.055	57.727	£108,3385	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	\$57.053.919	475.891	\$119,8886	-	-	-	-	-
Lazard Global Equity Select Fund								
- A Acc USD	\$4.649.849	34.447	\$134,9842	\$4.326.453	35.578	\$121,6060	\$5.803.918	\$125,3598
- EA Acc USD	\$4.648.630	44.352	\$104,8112	\$708.871	7.545	\$93,9527	-	-
Lazard Global Equity Income Fund								
- A Acc EUR Hedged	€891.494	9.761	€91,3330	€616.897	7.409	€83,2657	€2.221.931	€96,3320
- EA Dist EUR	€151.005	1.436	€105,1386	€121.894	1.341	€90,8812	€131.517	€114,0749
- C Acc GBP	£38.971	270	£144,5419	£504	4	£112,4358	-	-
- A Acc GBP	-	-	-	-	-	-	£650.030	£106,2404
- EA Acc GBP	£35.866	294	£121,8419	£192.915	2.041	£94,5091	£66.606	£104,7935
- EA Dist GBP	£3.835.906	34.232	£112,0570	£3.246.558	36.177	£89,7407	£6.006.464	£102,7961
- C Dist GBP	-	-	-	£17.959	199	£90,0620	£21.187	£103,1172
- A Acc USD	\$871.713	9.443	\$92,3168	\$935.462	11.319	\$82,6440	\$986.743	\$95,2234
- EA Dist USD	\$628.310	7.523	\$83,5201	\$227.566	2.960	\$76,8786	\$607.109	\$90,9168
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*****								
- X Class	-	-	-	\$16.134.119	83.289	\$193,7116	\$33.107.112	\$207,7723
Lazard Thematic Global Fund								
- A Dist GBP	£14.758.871	97.105	£151,9890	£46.216.629	388.308	£119,0206	£48.636.054	£125,8044
- A Acc USD	\$2.729.310	14.107	\$193,4749	\$3.107.573	17.907	\$173,5429	\$5.321.366	\$188,1851
- A Dist USD	\$137.238.405	720.872	\$190,3783	\$280.151.458	1.636.262	\$171,2143	\$476.398.688	\$186,9120
Lazard Emerging World Fund								
- C Acc GBP	£695	33	£21,2385	£521	33	£15,9099	£593	£18,1178
- A Acc USD	\$3.033.079	109.615	\$27,6703	\$2.626.026	110.090	\$23,8534	\$3.619.790	\$28,1300
- B Dist USD	\$18.080.184	704.317	\$25,6705	\$16.000.133	713.761	\$22,4166	\$19.658.636	\$26,6778

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventar- wert per 31. März 2017	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2017	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2017	Netto- inventar- wert per 31. März 2016	Anzahl der Redeemable Participating Shares in Umlauf per 31. März 2016	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2016	Netto- inventar- wert per 31. März 2015	Netto- inventar- wert je Anteil per 31. März 2015
Lazard Emerging Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	€192.103.826	1.633.202	€117,6241	€159.234.924	1.745.904	€91,2048	€241.339.379	€111,1299
- A Acc USD	\$8.174.091	8.300.000	\$0,9848	–	–	–	–	–
- A Acc GBP	£13.826.918	113.216	£122,1291	£10.825	125	£86,9484	£11.839	£95,0931
- A Dist GBP	–	–	–	£8.990	97	£92,2261	£1.249.482	£102,7563
- S Acc GBP	£26.107.300	19.810.557	£1,3178	£29.648.482	31.724.963	£0,9345	£18.408.457	£1,0214
- S Dist GBP	£5.033.569	3.922.339	£1,2833	£10.751.773	11.653.672	£0,9226	£35.176.571	£1,0270
- A Dist USD	\$661.524.705	5.666.367	\$116,7458	\$488.957.367	5.070.959	\$96,4231	\$606.049.135	\$110,7167
- S Acc USD	\$51.072.394	47.393.885	\$1,0776	\$12.226.306	13.923.219	\$0,8781	\$25.169.767	\$0,9905
- S Dist USD	\$13.828.137	13.445.694	\$1,0284	\$4.751.868	5.594.258	\$0,8494	\$10.570.078	\$0,9755
- B Acc USD	\$104.663.818	115.870.198	\$0,9033	\$13.075.765	17.649.976	\$0,7408	\$2.196.115	\$0,8410
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund								
- A Acc EUR	€46.846.008	349.750	€133,9414	€37.912.400	349.750	€108,3986	€46.890.556	€134,0688
- EA Acc GBP	£4.175.884	28.999	£144,0007	£520.644	4.838	£107,6258	–	–
- A Acc USD	\$6.097.024	60.115	\$101,4232	\$5.667.117	64.802	\$87,4528	\$4.291.300	\$101,9391
- EA Acc USD	\$47.536.520	415.130	\$114,5101	\$8.787.764	89.446	\$98,2470	–	–
- A Dist USD	\$12.530.123	133.000	\$94,2114	\$10.896.723	133.000	\$81,9302	\$12.818.244	\$96,3778
Lazard Developing Markets Equity Fund								
- A Acc EUR	–	–	–	€17.219.236	1.969.205	€8,7443	€47.691.697	€9,7237
- A Dist EUR	€8.197.523	776.200	€10,5611	€4.708.990	582.400	€8,0855	€11.382.687	€9,0477
- A Acc GBP	£68.383.595	5.635.402	£12,1346	£50.259.565	5.865.806	£8,5682	£85.393.267	£8,6827
- A Dist GBP	£1.017.194	82.595	£12,3154	£761.968	87.205	£8,7377	£6.320.056	£8,9354
- C Acc GBP	–	–	–	£19.278	1.900	£10,1465	£39.034	£10,2722
- A Acc USD	\$10.770.863	1.316.576	\$8,1810	\$9.768.716	1.471.294	\$6,6395	\$38.949.178	\$6,9508
- C Dist USD	\$211.304	22.657	\$9,3262	\$8.792	1.157	\$7,5991	\$111.367	\$8,0099
Lazard MENA Fund								
- A Acc USD	\$4.053.420	29.866	\$135,7192	\$3.019.209	27.311	\$110,5482	\$2.555.387	\$126,0674
Lazard Sterling High Quality Bond Fund								
- A Dist GBP	£54.980	418	£131,5137	£56.029	451	£124,2054	£69.269	£127,8891
- B Dist GBP	£2.213.515	17.004	£130,1768	£2.423.965	19.712	£122,9688	£2.697.959	£126,6256
Lazard Global Fixed Income Fund								
- A Acc EUR Hedged	€5.317.330	58.083	€91,5468	€5.830.258	60.872	€95,7793	€5.983.062	€94,9342
- A Acc USD	\$4.659.857	35.321	\$131,9289	\$5.726.844	42.285	\$135,4343	\$5.796.082	\$132,6528
- B Dist USD	\$4.086.451	34.269	\$119,2474	\$4.389.686	35.199	\$124,7096	\$4.402.919	\$124,9395

*Der Name des Fonds wurde am 14. Oktober 2015 von Lazard UK Equity Fund zu Lazard UK Omega Equity Fund geändert.

**Der Fonds wurde am 25. Februar 2016 aufgelegt.

***Der Fonds wurde am 1. Dezember 2015 aufgelegt

****Der Fonds wurde am 30. Juni 2015 aufgelegt.

*****Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

*****Widerspiegelung des Nettoinventarwerts und des Nettoinventarwerts je Anteil zum 31. März 2017 gemäß Abschluss. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 15.

Informationen zu Umbenennungen der Anteilklassen sind in Anmerkung 13 des Jahresabschlusses enthalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

Der Jahresabschluss wird in USD erstellt (ausgenommen der Jahresabschluss des Lazard Japanese Strategic Equity Fund, welcher in JPY erstellt wird, des Lazard European Equity Fund, des Lazard Pan European Equity Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund welche in EUR erstellt werden und des Lazard UK Omega Equity Fund, des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond Fund, welche in GBP erstellt werden). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen in USD umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2017	31. März 2016
Australischer Dollar	1,31085	1,29997
Brasilianischer Real	3,17494	3,54401
Kanadischer Dollar	1,33364	1,29347
Chilenischer Peso	662,10504	-
Chinesischer Yuan	6,89180	6,46761
Kolumbianischer Peso	2.893,87021	3.003,27019
Tschechische Krone	25,26622	23,73610
Dänische Krone	6,95274	6,53795
Ägyptisches Pfund	18,05002	8,87995
Euro	0,93494	0,87751
Hongkong-Dollar	7,77152	7,75656
Ungarischer Forint	288,73829	275,70535
Indische Rupie	64,93502	66,22250
Indonesische Rupiah	13.325,50050	13.260,00070
Israelischer Schekel	3,63049	3,75948
Japanischer Yen	111,43001	112,39501
Jordanischer Dinar	0,70898	0,70963
Kuwait-Dinar	0,30501	0,30220
Malaysischer Ringgit	4,42549	3,90152
Mexikanischer Peso	18,83414	17,13776
Marokkanischer Dirham	10,03507	9,63052
Neuseeland-Dollar	1,43053	1,44030
Norwegische Krone	8,58887	8,27124
Omanischer Rial	0,38498	0,38510
Pakistanische Rupie	104,83002	-
Philippinischer Peso	50,17498	46,04498
Polnischer Zloty	3,96197	3,72187
Pfund Sterling	0,79971	0,69575
Katar-Riyal	3,64113	3,64141
Rumänischer Leu	4,25667	-
Russischer Rubel	56,34188	66,86002
Singapur-Dollar	1,39730	1,34662
Südafrikanischer Rand	13,40873	14,70799
Südkoreanischer Won	1.118,30005	1.143,60001
Schwedische Krone	8,92831	8,10669
Schweizer Franken	1,00092	0,95759
Taiwanesischer Dollar	30,34252	32,18399
Thailändischer Baht	34,36251	35,17999
Tunesischer Dinar	2,27734	2,01346
Türkische Lira	3,64165	2,81570
VAR-Dirham	3,67300	3,67300

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2017	31. März 2016
Dänische Krone	7,43653	7,45055
Norwegische Krone	9,18651	9,42577
Polnischer Zloty	4,23766	4,24139
Pfund Sterling	0,85536	0,79286

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

Wechselkurse gegenüber EUR (Fortsetzung)	31. März 2017	31. März 2016
Schwedische Krone	9,54957	9,23826
Schweizer Franken	1,07057	1,09126
Türkische Lira	3,89505	3,20872
US-Dollar	1,06958	1,13958

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2017	31. März 2016
Australischer Dollar	1,63915	1,86845
Euro	1,16910	1,26125
Japanischer Yen	139,33765	161,54535
Schweizer Franken	1,25160	1,37635
US-Dollar	1,25045	1,43730

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen in JPY umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber JPY	31. März 2017	31. März 2016
Euro	0,00839	0,00781
Pfund Sterling	0,00718	0,00619
US-Dollar	0,00897	0,00890

Die folgenden Durchschnittswechelkurse wurden verwendet, um die auf andere Währungen lautenden Bilanzen in der Gesamtergebnisrechnung sowie in den Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares in USD umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2017	31. März 2016
Euro	0,91195	0,90564
Japanischer Yen	108,35091	119,97481
Pfund Sterling	0,76796	0,66332

8. Bankguthaben

Bankguthaben und Kontokorrentkredite bestehen per 31. März 2017 und 31. März 2016 aus kurzfristigen Einlagen bei Banken. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Per 31. März 2017 und 31. März 2016 wird das Bankguthaben der Fonds in dem Verbund der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, der Bank of New York Mellon SA/NV (die „Globale Unterverwahrstelle“), verwahrt.

Die Investor Money Regulations (IMR) sind am 1. Juli 2016 in Kraft getreten.

In Bezug auf die Gesellschaft und den Fonds wurden aufgrund der Einführung neuer Bestimmungen hinsichtlich der Zeichnungs- und Rücknahmekonten gemäß den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (i)) Investor Money Regulations 2015 für Fondsdienstleister (die „Investor Money Regulations“) Vorkehrungen zu Geldkonten getroffen.

Diese Geldkonten, die bei der globalen Unterverwahrstelle für Einzahlungen aus Zeichnungen, Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten werden in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum Ende des Geschäftsjahres aufgeführt.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

Durch ihre Anlageaktivitäten sind die Fonds verschiedenen Arten von Risiken ausgesetzt, welche in Verbindung mit den Finanzinstrumenten und den Märkten stehen, in denen sie investieren. Die folgenden Informationen stellen keine vollständige Zusammenfassung aller Risiken dar, daher sollten Anleger sich anhand der detaillierteren Ausführungen im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen über die Risiken informieren, welche mit Investitionen in die Fonds verbunden sind.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte von Lazard Asset Management Limited, Lazard Asset Management LLC, Lazard Japan Asset Management K.K., Lazard Asset Management Pacific Co., Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH und Lazard Gulf Limited (die „Anlageverwalter“) vierteljährlich und häufiger, falls dies angesichts der Performance und des Risikoprofils der Fonds erforderlich ist.

Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds innerhalb der Anlagebedingungen der Grenzen und Richtlinien eines jeden Fonds verwaltet werden, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, ebenso wie innerhalb der internen Anlagerichtlinien und -grenzen eines jeden Anlageverwalters. Die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Fonds wird vom Verwaltungsrat an den Manager und von diesem wiederum an die Anlageverwalter übertragen.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, welche für die Aufsicht über den Risikomanagementprozess der Anlageverwalter verantwortlich ist. Das Risikomanagement wird entweder an das jeweilige Risikoteam in dem Land der Geschäftstätigkeit des betreffenden Anlageverwalters übertragen oder, falls dieser nicht zur Verfügung steht, an Lazard Asset Management LLC. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden. Seit dem 31. März 2016 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 2016 bestanden.

Marktrisiko

Marktrisiko entsteht primär aus der Ungewissheit über die zukünftigen Werte der gehaltenen Finanzinstrumente, insbesondere aus Preis-, Währungs- und Zinsbewegungen. Es stellt den potentiellen Verlust dar, der entstehen könnte, wenn die Fonds Marktpositionen bei Marktbewegungen halten.

(i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Marktpreisveränderungen unterworfen wird/werden (im Gegensatz zu solchen, welche aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos entstehen), unabhängig davon, ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, welche spezifisch für das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, welche vergleichbare am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen. Die Fonds sind aufgrund ihrer Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Gesellschaft haben könnte, kontrolliert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des betreffenden Fonds. Die Kernphilosophie der gesamten Performancebewertung beinhaltet die aktive Verwaltung von Erträgen, Risiken und Kosten. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenztem Engagement in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Alle Wertpapiere (ausgenommen Derivate) wurden als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert am Ende des Berichtszeitraumes bestimmt.

Ein Faktor, welcher zur Beurteilung des Marktpreisrisikos eines Aktienportfolios verwendet wird, ist das BETA, durch welches das Marktpreisrisiko des Portfolios im Vergleich zur Benchmark dargestellt wird. Ein Portfolio mit einem BETA von 1,5 hat ein um 50 % höheres Marktpreisrisiko als seine Benchmark. In einem steigenden Markt zeigt ein Portfolio mit einem BETA von mehr als 1 % mit größerer Wahrscheinlichkeit eine Outperformance als eine Unterperformance, während in einem fallenden Markt ein solches Portfolio mit größerer Wahrscheinlichkeit eine Unterperformance als eine Outperformance zeigt (unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren).

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse eines Szenarios, bei der eine Veränderung von +30 % auf jede Benchmark, anhand derer jeder Fonds verwaltet wird, angewendet wird. Basierend auf den BETA-Werten (vorhergesagt durch die Axioma Risikomodelle, mit Ausnahme des Lazard Emerging World Fund) sowie den Fondsbewertungen per 31. März 2017 werden geschätzte Währungsveränderungen angegeben:

Marktanstieg um 30 %

31. März 2017

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Neuer Wert* (‘000)	Gewinn* (‘000)
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	1,03	3.085	4.036	951
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,09	2.190.541	2.909.259	718.718

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Marktanstieg um 30 %

31. März 2017 (Fortsetzung)

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Neuer Wert# (‘000)	Gewinn# (‘000)
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,86	539.192	678.061	138.870
Lazard European Equity Fund	EUR	1,01	44.788	58.400	13.613
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,97	3.095	3.997	902
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	1,00	49.228	64.001	14.772
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	0,96	12.934	16.660	3.726
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,83	182.578	228.303	45.725
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,39	1.343.815	1.502.989	159.174
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,96	73.339	94.542	21.203
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,97	9.298	12.000	2.701
Lazard Global Equity Income Fund	USD	0,97	7.505	9.695	2.190
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,95	158.423	203.757	45.334
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,84	21.114	26.443	5.329
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1,01	1.100.964	1.434.955	333.991
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	0,97	121.491	156.779	35.288
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	0,91	106.532	135.588	29.056
Lazard MENA Fund	USD	0,77	4.053	4.987	934

*Das BETA des Lazard Emerging World Fund entstammt dem gewichteten Durchschnitt der historischen BETAS der zugrunde liegenden Fondsanteile, unter Verwendung von wöchentlichen Preiserträgen über zwei Jahre.

Die Schätzung basiert ausschließlich auf dem BETA unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren.

Zur Vergleichszwecken wird in der Tabelle unten eine gleichwertige Analyse mit Bewertungen und BETA-Schätzungen per 31. März 2016 gegeben:

Marktanstieg um 30 %

31. März 2016

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Neuer Wert# (‘000)	Gewinn# (‘000)
Lazard UK Omega Equity Fund	GBP	1,03	2.236	2.928	692
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,10	3.757.448	4.991.941	1.234.493
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,86	9.831	12.367	2.536
Lazard European Equity Fund	EUR	0,96	51.999	66.943	14.944
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,95	24.432	31.385	6.952
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,93	16.327	20.888	4.560
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	0,90	10.909	13.848	2.939
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,83	109.987	137.351	27.364
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,74	773.584	944.665	171.081
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,97	6.056	7.812	1.756
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,92	5.035	6.421	1.386
Lazard Global Equity Income Fund	USD	0,95	6.975	8.954	1.979
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0,95	16.134	20.719	4.585
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,96	349.686	450.836	101.149
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,85	18.627	23.393	4.766
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,99	758.569	983.863	225.295
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	0,91	69.304	88.224	18.920
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,04	108.128	141.863	33.736
Lazard MENA Fund	USD	0,89	3.019	3.825	806

*Das BETA des Lazard Emerging World Fund entstammt dem gewichteten Durchschnitt der historischen BETAS der zugrunde liegenden Fondsanteile, unter Verwendung von wöchentlichen Preiserträgen über zwei Jahre.

Die Schätzung basiert ausschließlich auf dem BETA unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren.

Eine Veränderung um -30 % hätte eine vergleichbare jedoch gegensätzliche Auswirkung.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 31. März 2017 gehaltenen Devisenterminkontrakten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten. Die Gesellschaft setzt den Commitment Approach ein, um das globale Engagement der Fonds, die Devisenterminkontrakte halten, zu bewerten.

(ii) Fremdwährungsrisiko

Die Fonds können in Wertpapiere investieren, welche auf andere als ihre funktionalen Währung (oder auch die Währung des Anlegers) lauten. Darüber hinaus können die Fonds in Devisenterminkontrakte investieren, um sowohl Anlagevorstellungen als auch Anteilklassenabsicherungen zu realisieren. Infolgedessen sind die Fonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Auswirkung auf den Wert des Anteils der Vermögenswerte der Fonds hat, welche auf andere als ihre eigene Währung lauten. Währungen können sich auch in einer Weise verändern, welche zu Verlusten bei Devisenterminkontrakten führt.

In Portfolios in denen das Währungsrisiko abgesichert ist, wird das Währungsrisiko durch regelmäßige Neugewichtung der Devisenterminkontrakte verwaltet, um das Währungsengagement auf Null (oder annähernd Null) zu halten. In Portfolios, für die das Währungsengagement eine wichtige Ertragsquelle ist, werden die Engagements im Verhältnis zur betreffenden Benchmark verwaltet. Für andere Portfolios existiert keine ausdrückliche Währungsverwaltungspolitik.

Drei Fonds (Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund und Lazard Sterling High Quality Bond Fund) investieren ausschließlich in Wertpapiere, welche auf die Basiswährung des Portfolios lauten, daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt.

Die folgenden Tabellen zeigen die Gewichtung gegenüber unterschiedlichen Währungen sowie ein währungssensitives Szenario, welches die Auswirkung einer unmittelbaren Stärkung der Basiswährung um 5 % (im Verhältnis zu den anderen Währungen) per 31. März 2017 und 31. März 2016 darstellt.

Die unten gezeigten Anlagebeträge beziehen sich primär auf nicht-monetäre Vermögenswerte, zu denen Aktien und Investmentfonds gehören, mit Ausnahme der vom Lazard Global Fixed Income Fund gehaltenen Anlagen, welche festverzinsliche Wertpapiere enthalten und monetäre Vermögenswerte sind. Alle anderen unten dargestellten Beträge beziehen sich auf monetäre Vermögenswerte und monetäre Verbindlichkeiten. Die Berechnung der Sensitivitätsanalyse enthält sowohl monetäre als auch nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	JPY	JPY	JPY		JPY
Pfund Sterling	-	17.986.921	4	17.986.925	5%	899.346
US-Dollar	-	799.597.697	100.682	799.698.379	5%	39.984.919
	-	817.584.618	100.686	817.685.304		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	JPY	JPY	JPY		JPY
Pfund Sterling	-	1.994.315.705	-	1.994.315.705	5%	99.715.785
US-Dollar	-	1.250.393.617	-	1.250.393.617	5%	62.519.681
	-	3.244.709.322	-	3.244.709.322		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	2.215.595	–	31.983	2.247.578	5%	112.379
Norwegische Krone	1.201.855	–	56.187	1.258.042	5%	62.902
Pfund Sterling	–	–	(26.402)	(26.402)	5%	(1.320)
Schwedische Krone	1.931.246	–	185.458	2.116.704	5%	105.835
Schweizer Franken	4.990.238	–	–	4.990.238	5%	249.512
Türkische Lira	627.011	–	–	627.011	5%	31.351
	10.965.945	–	247.226	11.213.171		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	2.731.933	–	8.135	2.740.068	5%	137.003
Norwegische Krone	2.207.146	–	22.069	2.229.215	5%	111.461
Polnischer Zloty	–	–	1.312	1.312	5%	66
Pfund Sterling	–	–	10	10	5%	1
Schwedische Krone	496.371	–	145.715	642.086	5%	32.104
Schweizer Franken	6.363.411	–	–	6.363.411	5%	318.171
Türkische Lira	947.472	–	–	947.472	5%	47.374
	12.746.333	–	177.241	12.923.574		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	109.691	10.752	(7.158)	113.285	5%	5.664
Norwegische Krone	25.919	–	22.239	48.158	5%	2.408
Pfund Sterling	624.017	(32.968)	33.727	624.776	5%	31.239
Schwedische Krone	98.347	–	12.951	111.298	5%	5.565
Schweizer Franken	257.945	–	–	257.945	5%	12.897
Türkische Lira	26.085	–	–	26.085	5%	1.304
	1.142.004	(22.216)	61.759	1.181.547		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	1.001.571	–	2.346	1.003.917	5%	50.196
Norwegische Krone	856.915	–	13.813	870.728	5%	43.536
Pfund Sterling	5.896.648	–	5.901	5.902.549	5%	295.127
Schwedische Krone	–	–	12.388	12.388	5%	619
Schweizer Franken	2.123.064	–	–	2.123.064	5%	106.153
Türkische Lira	355.013	–	–	355.013	5%	17.751
US-Dollar	–	–	2.730	2.730	5%	137
	10.233.211	–	37.178	10.270.389		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	1.505.013	–	1.526	1.506.539	5%	75.327
Norwegische Krone	1.219.665	–	–	1.219.665	5%	60.983
Pfund Sterling	16.968.319	8.660	7.522	16.984.501	5%	849.225
Schwedische Krone	5.935.822	31.415	(28.181)	5.939.056	5%	296.953
Schweizer Franken	1.537.952	–	–	1.537.952	5%	76.898
US-Dollar	544.452	–	–	544.452	5%	27.223
	27.711.223	40.075	(19.133)	27.732.165		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Dänische Krone	322.284	–	–	322.284	5%	16.114
Norwegische Krone	348.076	–	–	348.076	5%	17.404
Pfund Sterling	5.711.896	5.091	2.044	5.719.031	5%	285.952
Schwedische Krone	1.695.776	–	–	1.695.776	5%	84.789
Schweizer Franken	577.316	–	–	577.316	5%	28.866
US-Dollar	120.824	–	–	120.824	5%	6.041
	8.776.172	5.091	2.044	8.783.307		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	185.149	–	(490)	184.659	5%	9.233
Dänische Krone	301.041	–	3.373	304.414	5%	15.221
Euro	823.673	–	1.408	825.081	5%	41.254
Indonesische Rupiah	63.877	–	–	63.877	5%	3.194
Israelischer Schekel	178.592	–	–	178.592	5%	8.930
Japanischer Yen	638.223	–	3.192	641.415	5%	32.071
Neuseeland-Dollar	205.246	–	–	205.246	5%	10.262
Norwegische Krone	103.371	–	17.132	120.503	5%	6.025
Philippinischer Peso	64.965	–	–	64.965	5%	3.248
Pfund Sterling	1.486.137	23.040	(5.083)	1.504.094	5%	75.205
Südafrikanischer Rand	341.885	–	1.001	342.886	5%	17.144
Schweizer Franken	131.811	–	1	131.812	5%	6.591
Taiwanesischer Dollar	413.372	–	–	413.372	5%	20.669
	4.937.342	23.040	20.534	4.980.916		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	196.626	–	3.442	200.068	5%	10.003
Dänische Krone	195.613	–	512	196.125	5%	9.806
Euro	596.628	–	621	597.249	5%	29.862
Hongkong-Dollar	140.212	–	–	140.212	5%	7.011
Indonesische Rupiah	70.088	–	–	70.088	5%	3.504

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Japanischer Yen	677.024	–	3.857	680.881	5%	34.044
Neuseeland-Dollar	78.818	–	–	78.818	5%	3.941
Norwegische Krone	103.076	–	37.246	140.322	5%	7.016
Philippinischer Peso	115.898	–	–	115.898	5%	5.795
Pfund Sterling	1.988.102	–	12.811	2.000.913	5%	100.046
Südafrikanischer Rand	354.248	–	548	354.796	5%	17.740
Schweizer Franken	236.732	–	2	236.734	5%	11.837
Taiwanesischer Dollar	188.607	–	–	188.607	5%	9.430
	4.941.672	–	59.039	5.000.711		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	13.462.777	(28.196)	46.102	13.480.683	5%	674.034
Kanadischer Dollar	10.753.964	(2.855)	42.033	10.793.142	5%	539.657
Dänische Krone	2.809.841	–	10.577	2.820.418	5%	141.021
Euro	7.228.602	(18.070)	86.377	7.296.909	5%	364.845
Hongkong-Dollar	7.429.144	–	36.768	7.465.912	5%	373.296
Israelischer Schekel	1.645.271	–	–	1.645.271	5%	82.264
Japanischer Yen	19.604.330	(4.051)	184.552	19.784.831	5%	989.242
Neuseeland-Dollar	–	–	9.935	9.935	5%	497
Norwegische Krone	2.337.135	–	45.458	2.382.593	5%	119.130
Pfund Sterling	7.000.564	15.898.711	31.138	22.930.413	5%	1.146.521
Singapur-Dollar	4.351.557	–	–	4.351.557	5%	217.578
Schwedische Krone	1.846.075	(6.973)	8.811	1.847.913	5%	92.396
Schweizer Franken	4.887.252	–	5	4.887.257	5%	244.363
	83.356.512	15.838.566	501.756	99.696.834		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	7.332.816	–	57.541	7.390.357	5%	369.518
Kanadischer Dollar	6.406.425	(10.765)	37.619	6.433.279	5%	321.664
Dänische Krone	621.384	–	5.346	626.730	5%	31.337
Euro	2.709.466	–	7.264	2.716.730	5%	135.837
Hongkong-Dollar	6.059.238	–	14.630	6.073.868	5%	303.693
Israelischer Schekel	498.492	–	–	498.492	5%	24.925
Japanischer Yen	10.387.104	(15.237)	116.418	10.488.285	5%	524.414
Neuseeland-Dollar	1.981.167	(42.944)	42.956	1.981.179	5%	99.059
Norwegische Krone	1.883.949	–	24.929	1.908.878	5%	95.444
Pfund Sterling	9.512.513	(1.513)	9.418	9.520.418	5%	476.021
Singapur-Dollar	3.687.546	–	–	3.687.546	5%	184.377
Schwedische Krone	908.274	–	3.592	911.866	5%	45.593
Schweizer Franken	1.680.281	36.966.592	–	38.646.873	5%	1.932.344
	53.668.655	36.896.133	319.713	90.884.501		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Australischer Dollar	176.557.938	(188.188.311)	444.613	(11.185.760)	5%	(559.288)
Euro	806.343.736	(554.041.845)	571.476	252.873.367	5%	12.643.668
Japanischer Yen	–	20.408.020	–	20.408.020	5%	1.020.401
Schweizer Franken	–	13.765.145	(1)	13.765.144	5%	688.257
US-Dollar	229.965.670	(51.731.810)	(3.880.865)	174.352.995	5%	8.717.650
	1.212.867.344	(759.788.801)	(2.864.777)	450.213.766		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Australischer Dollar	87.086.142	(86.771.757)	219.423	533.808	5%	26.690
Euro	384.635.230	(212.437.657)	(1.192.535)	171.005.038	5%	8.550.252
Japanischer Yen	–	10.405.565	–	10.405.565	5%	520.278
Schweizer Franken	12.683.312	(3.372.599)	2.930.078	12.240.791	5%	612.040
US-Dollar	251.445.647	(160.919.245)	(2.564.615)	87.961.787	5%	4.398.089
	735.850.331	(453.095.693)	(607.649)	282.146.989		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	3.382.439	–	–	3.382.439	5%	169.122
Euro	17.403.467	–	–	17.403.467	5%	870.173
Pfund Sterling	–	(116.818)	23	(116.795)	5%	(5.840)
	20.785.906	(116.818)	23	20.669.111		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	216.318	–	–	216.318	5%	10.816
Euro	1.104.376	–	–	1.104.376	5%	55.219
	1.320.694	–	–	1.320.694		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Select Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	187.209	–	514	187.723	5%	9.386
Kanadischer Dollar	306.455	(495)	1.632	307.592	5%	15.380
Dänische Krone	169.558	–	1.807	171.365	5%	8.568
Euro	704.106	–	971	705.077	5%	35.254
Hongkong-Dollar	264.973	–	–	264.973	5%	13.249
Israelischer Schekel	15.757	15.684	(15.684)	15.757	5%	788
Japanischer Yen	494.798	–	5.078	499.876	5%	24.994

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Norwegische Krone	–	–	642	642	5%	32
Pfund Sterling	909.600	–	6.615	916.215	5%	45.811
Südafrikanischer Rand	65.341	–	2	65.343	5%	3.267
Schwedische Krone	241.518	–	239	241.757	5%	12.088
Schweizer Franken	74.931	–	–	74.931	5%	3.747
	3.434.246	15.189	1.816	3.451.251		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Select Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Dänische Krone	112.907	2.053	(1.718)	113.242	5%	5.662
Euro	673.796	12.852	(12.347)	674.301	5%	33.715
Japanischer Yen	306.161	4.728	(1.407)	309.482	5%	15.474
Norwegische Krone	23.081	448	219	23.748	5%	1.187
Pfund Sterling	392.590	(16.349)	19.859	396.100	5%	19.805
Südafrikanischer Rand	37.730	698	(697)	37.731	5%	1.887
Schwedische Krone	107.245	2.071	(1.836)	107.480	5%	5.374
Schweizer Franken	116.640	2.221	(2.221)	116.640	5%	5.832
Thailändischer Baht	37.698	–	(698)	37.000	5%	1.850
	1.807.848	8.722	(846)	1.815.724		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Income Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	88.042	–	–	88.042	5%	4.402
Brasilianischer Real	171.041	–	–	171.041	5%	8.552
Kanadischer Dollar	98.331	–	446	98.777	5%	4.939
Euro	1.336.313	952.689	5.391	2.294.393	5%	114.720
Hongkong-Dollar	336.347	–	–	336.347	5%	16.817
Indische Rupie	54.747	–	2.062	56.809	5%	2.840
Israelischer Schekel	184.296	–	–	184.296	5%	9.215
Japanischer Yen	279.524	21.781	(18.185)	283.120	5%	14.156
Mexikanischer Peso	73.884	–	–	73.884	5%	3.694
Norwegische Krone	210.850	–	4.986	215.836	5%	10.792
Pfund Sterling	431.053	–	(1)	431.052	5%	21.553
Schwedische Krone	246.951	1.461	5.277	253.689	5%	12.684
Schweizer Franken	103.549	–	–	103.549	5%	5.177
Thailändischer Baht	52.540	–	–	52.540	5%	2.627
Türkische Lira	50.319	–	–	50.319	5%	2.516
	3.717.787	975.931	(24)	4.693.694		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Equity Income Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	223.730	–	1.474	225.204	5%	11.260
Brasilianischer Real	145.027	(245)	923	145.705	5%	7.285
Kanadischer Dollar	89.395	–	323	89.718	5%	4.486
Euro	896.754	678.517	31.680	1.606.951	5%	80.348
Hongkong-Dollar	444.203	–	–	444.203	5%	22.210
Japanischer Yen	50.083	–	1.211	51.294	5%	2.565
Mexikanischer Peso	127.862	–	–	127.862	5%	6.393
Norwegische Krone	209.437	30.782	(29.320)	210.899	5%	10.545
Pfund Sterling	349.728	–	–	349.728	5%	17.486
Südafrikanischer Rand	99.642	(10.800)	11.274	100.116	5%	5.006
Schwedische Krone	53.374	–	2.985	56.359	5%	2.818
Schweizer Franken	72.901	–	–	72.901	5%	3.645
Thailändischer Baht	162.236	–	2.117	164.353	5%	8.218
Türkische Lira	53.017	–	–	53.017	5%	2.651
	2.977.389	698.254	22.667	3.698.310		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Euro	–	–	5.519	5.519	5%	276
Pfund Sterling	–	–	(236)	(236)	5%	(12)
Schweizer Franken	–	–	2	2	5%	–
	–	–	5.285	5.285		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	239.495	–	–	239.495	5%	11.975
Euro	1.172.270	–	15.578	1.187.848	5%	59.392
Hongkong-Dollar	946.214	–	–	946.214	5%	47.311
Pfund Sterling	910.914	–	4.167	915.081	5%	45.754
Schwedische Krone	114.763	–	66.619	181.382	5%	9.069
Schweizer Franken	381.602	–	2	381.604	5%	19.080
	3.765.258	–	86.366	3.851.624		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Thematic Global Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	1.026.205	–	–	1.026.205	5%	51.310
Euro	11.516.938	–	1.247	11.518.185	5%	575.909
Hongkong-Dollar	6.892.536	–	–	6.892.536	5%	344.627
Japanischer Yen	7.754.327	–	54.567	7.808.894	5%	390.445
Pfund Sterling	7.679.759	214.986	(206.558)	7.688.187	5%	384.409

*Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Schwedische Krone	1.554.826	699.952	(430.539)	1.824.239	5%	91.212
Schweizer Franken	3.952.079	–	–	3.952.079	5%	197.604
	40.376.670	914.938	(581.283)	40.710.325		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Thematic Global Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	4.590.202	–	–	4.590.202	5%	229.510
Euro	25.433.853	–	57.732	25.491.585	5%	1.274.579
Hongkong-Dollar	18.860.222	–	–	18.860.222	5%	943.011
Japanischer Yen	28.691.523	–	217.838	28.909.361	5%	1.445.468
Pfund Sterling	17.933.800	3.961	124.474	18.062.235	5%	903.112
Schwedische Krone	2.320.470	–	205.741	2.526.211	5%	126.311
Schweizer Franken	7.884.303	–	–	7.884.303	5%	394.215
	105.714.373	3.961	605.785	106.324.119		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Emerging World Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	87.101	2.404	(2.404)	87.101	5%	4.355
Hongkong-Dollar	1.586.092	–	(1.909)	1.584.183	5%	79.209
Pfund Sterling	11.942.169	14.816	7.395	11.964.380	5%	598.219
Südafrikanischer Rand	1.418.309	–	159	1.418.468	5%	70.923
Schwedische Krone	216.653	–	497	217.150	5%	10.858
Türkische Lira	256.664	–	–	256.664	5%	12.833
	15.506.988	17.220	3.738	15.527.946		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Emerging World Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	46.346	–	–	46.346	5%	2.317
Kanadischer Dollar	–	–	10.081	10.081	5%	504
Hongkong-Dollar	2.458.056	–	–	2.458.056	5%	122.903
Pfund Sterling	9.815.759	–	–	9.815.759	5%	490.788
Südafrikanischer Rand	672.524	86.865	(86.882)	672.507	5%	33.625
Schwedische Krone	179.165	–	547	179.712	5%	8.986
Türkische Lira	322.991	–	–	322.991	5%	16.150
	13.494.841	86.865	(76.254)	13.505.452		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	123.265.458	5.586.633	(5.190.667)	123.661.424	5%	6.183.071
Euro	–	(1.965.968)	–	(1.965.968)	5%	(98.298)
Hongkong-Dollar	90.687.519	1.425.708	(1.425.466)	90.687.761	5%	4.534.388
Ungarischer Forint	20.073.247	337.072	(337.072)	20.073.247	5%	1.003.662
Indische Rupie	109.967.826	–	(1.609.076)	108.358.750	5%	5.417.938
Indonesische Rupiah	38.011.702	–	(214.526)	37.797.176	5%	1.889.859
Malaysischer Ringgit	6.950.973	–	(123.303)	6.827.670	5%	341.384
Mexikanischer Peso	16.611.068	804.081	(804.611)	16.610.538	5%	830.527
Pakistanische Rupie	19.181.084	–	(1.005.459)	18.175.625	5%	908.781
Pfund Sterling	–	(267.515)	5.893	(261.622)	5%	(13.081)
Südafrikanischer Rand	92.543.866	1.615.168	(1.354.135)	92.804.899	5%	4.640.245
Südkoreanischer Won	144.446.132	(4.271)	(805.142)	143.636.719	5%	7.181.836
Thailändischer Baht	16.008.904	–	(97.312)	15.911.592	5%	795.580
Türkische Lira	52.577.929	547.425	(319.963)	52.805.391	5%	2.640.270
	730.325.708	8.078.333	(13.280.839)	725.123.202		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	64.105.689	712.080	(478.590)	64.339.179	5%	3.216.959
Hongkong-Dollar	67.161.229	2.636.069	(2.636.001)	67.161.297	5%	3.358.065
Ungarischer Forint	14.714.527	–	–	14.714.527	5%	735.726
Indische Rupie	73.103.116	–	211.587	73.314.703	5%	3.665.735
Indonesische Rupiah	36.240.320	–	(32.554)	36.207.766	5%	1.810.388
Malaysischer Ringgit	4.925.425	208.041	(208.039)	4.925.427	5%	246.271
Mexikanischer Peso	15.097.643	111.515	(111.515)	15.097.643	5%	754.882
Pfund Sterling	–	137.435	(12)	137.423	5%	6.871
Südafrikanischer Rand	59.254.781	1.371.228	(1.372.580)	59.253.429	5%	2.962.671
Südkoreanischer Won	100.194.085	1.821.114	(28.021)	101.987.178	5%	5.099.359
Thailändischer Baht	21.300.280	159.593	189.822	21.649.695	5%	1.082.485
Türkische Lira	35.166.805	–	403.710	35.570.515	5%	1.778.526
	491.263.900	7.157.075	(4.062.193)	494.358.782		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	6.952.303	–	11.039	6.963.342	5%	348.167
Tschechische Krone	–	–	6.510	6.510	5%	326
Euro	1.412.468	–	–	1.412.468	5%	70.623
Hongkong-Dollar	15.426.636	–	–	15.426.636	5%	771.332
Ungarischer Forint	1.081.484	–	–	1.081.484	5%	54.074
Indonesische Rupiah	1.655.148	1.951	24.011	1.681.110	5%	84.056
Mexikanischer Peso	3.886.128	–	–	3.886.128	5%	194.306
Philippinischer Peso	2.365.929	–	5.436	2.371.365	5%	118.568
Polnischer Zloty	–	–	1.522	1.522	5%	76
Pfund Sterling	1.702.828	(42.546)	(3)	1.660.279	5%	83.014

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)						
Südafrikanischer Rand	5.073.930	–	30.775	5.104.705	5%	255.235
Südkoreanischer Won	16.891.513	–	200.854	17.092.367	5%	854.618
Taiwanesischer Dollar	6.771.067	–	–	6.771.067	5%	338.553
Thailändischer Baht	2.650.371	–	6.570	2.656.941	5%	132.847
Türkische Lira	2.070.223	–	–	2.070.223	5%	103.511
VAR-Dirham	951.445	–	–	951.445	5%	47.572
	68.891.473	(40.595)	286.714	69.137.592		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	1.754.236	–	9.941	1.764.177	5%	88.209
Tschechische Krone	575.459	–	–	575.459	5%	28.773
Hongkong-Dollar	11.957.327	(28.881)	28.881	11.957.327	5%	597.866
Indonesische Rupiah	1.024.483	–	20.829	1.045.312	5%	52.266
Mexikanischer Peso	6.982.823	–	–	6.982.823	5%	349.141
Philippinischer Peso	2.102.407	–	–	2.102.407	5%	105.120
Polnischer Zloty	–	–	1.620	1.620	5%	81
Pfund Sterling	1.446.765	(14.230)	–	1.432.535	5%	71.627
Südafrikanischer Rand	2.011.921	–	17.569	2.029.490	5%	101.475
Südkoreanischer Won	8.014.985	–	59.349	8.074.334	5%	403.717
Taiwanesischer Dollar	4.650.555	–	–	4.650.555	5%	232.528
Thailändischer Baht	3.502.020	–	7.861	3.509.881	5%	175.494
Türkische Lira	2.233.591	–	–	2.233.591	5%	111.680
VAR-Dirham	512.658	–	–	512.658	5%	25.633
	46.769.230	(43.111)	146.050	46.872.169		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Developing Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	1.333.518	–	659	1.334.177	5%	66.709
Kanadischer Dollar	897.879	–	–	897.879	5%	44.894
Kolumbianischer Peso	573.470	–	–	573.470	5%	28.674
Euro	1.866.037	–	–	1.866.037	5%	93.302
Hongkong-Dollar	21.106.729	59.413	(59.411)	21.106.731	5%	1.055.337
Indische Rupie	9.217.232	–	–	9.217.232	5%	460.862
Indonesische Rupiah	3.256.094	–	86.047	3.342.141	5%	167.107
Mexikanischer Peso	1.797.498	–	–	1.797.498	5%	89.875
Philippinischer Peso	777.426	–	291	777.717	5%	38.886
Polnischer Zloty	–	–	9.562	9.562	5%	478
Pfund Sterling	858.603	–	–	858.603	5%	42.930
Südafrikanischer Rand	2.386.351	–	25.708	2.412.059	5%	120.603
Südkoreanischer Won	11.847.647	–	82.770	11.930.417	5%	596.521
Taiwanesischer Dollar	9.639.983	–	–	9.639.983	5%	481.999
Türkische Lira	3.872.425	–	–	3.872.425	5%	193.621
	69.430.892	59.413	145.626	69.635.931		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Developing Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	2.716.837	(6.853)	24.185	2.734.169	5%	136.708
Kanadischer Dollar	1.128.089	–	–	1.128.089	5%	56.404
Kolumbianischer Peso	1.168.335	–	–	1.168.335	5%	58.417
Hongkong-Dollar	23.433.640	–	2	23.433.642	5%	1.171.682
Indische Rupie	8.925.748	–	4.647	8.930.395	5%	446.520
Indonesische Rupiah	2.172.294	–	–	2.172.294	5%	108.615
Mexikanischer Peso	2.930.344	–	–	2.930.344	5%	146.517
Polnischer Zloty	850.700	–	7.056	857.756	5%	42.888
Pfund Sterling	912.024	–	–	912.024	5%	45.601
Südafrikanischer Rand	1.904.480	(169.833)	169.833	1.904.480	5%	95.224
Südkoreanischer Won	7.736.215	–	70.914	7.807.129	5%	390.356
Taiwanesischer Dollar	8.484.756	–	–	8.484.756	5%	424.238
Türkische Lira	5.404.797	–	–	5.404.797	5%	270.240
	67.768.259	(176.686)	276.637	67.868.210		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard MENA Fund						
Ägyptisches Pfund	548.824	–	3.441	552.265	5%	27.613
Jordanischer Dinar	137.442	–	–	137.442	5%	6.872
Kuwaitischer Dollar	478.457	–	75.274	553.731	5%	27.687
Omanischer Rial	196.178	–	6.759	202.937	5%	10.147
Pfund Sterling	52.770	–	–	52.770	5%	2.639
Katar-Riyal	83.770	–	–	83.770	5%	4.189
VAR-Dirham	623.101	–	11.689	634.790	5%	31.740
	2.120.542	–	97.163	2.217.705		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard MENA Fund						
Ägyptisches Pfund	204.588	–	70.489	275.077	5%	13.754
Jordanischer Dinar	76.065	–	34	76.099	5%	3.805
Kuwaitischer Dollar	644.479	–	22.417	666.896	5%	33.345
Omanischer Rial	174.958	–	–	174.958	5%	8.748
Katar-Riyal	77.570	–	–	77.570	5%	3.879
VAR-Dirham	506.875	–	8.271	515.146	5%	25.757
	1.684.535	–	101.211	1.785.746		

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Australischer Dollar	988.688	(794.596)	7.339	201.431	5%	10.072
Kanadischer Dollar	634.844	(278.173)	5.858	362.529	5%	18.126
Chilenischer Peso	192.106	(190.170)	1.520	3.456	5%	173
Chinesischer Yuan	–	–	19	19	5%	1

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)	USD	USD	USD	USD		USD
Tschechische Krone	220.176	(207.818)	1.630	13.988	5%	699
Dänische Krone	–	188.294	–	188.294	5%	9.415
Euro	959.167	7.941.383	16.541	8.917.091	5%	445.855
Ungarischer Forint	286.840	(287.128)	10.372	10.084	5%	504
Indische Rupie	247.673	(248.022)	7.200	6.851	5%	343
Indonesische Rupiah	71.032	–	2.517	73.549	5%	3.677
Japanischer Yen	–	2.471.882	–	2.471.882	5%	123.594
Mexikanischer Peso	349.149	(306.943)	7.300	49.506	5%	2.475
Neuseeland-Dollar	774.432	(670.908)	13.269	116.793	5%	5.840
Norwegische Krone	621.156	(619.374)	8.877	10.659	5%	533
Philippinischer Peso	194.121	(102.733)	2.704	94.092	5%	4.705
Polnischer Zloty	454.505	(420.456)	3.396	37.445	5%	1.872
Pfund Sterling	838.231	(50.334)	19.033	806.930	5%	40.347
Neuer Rumänischer Leu	212.930	(204.637)	925	9.218	5%	461
Singapur-Dollar	643.536	(636.668)	324	7.192	5%	360
Südkoreanischer Won	–	217.890	–	217.890	5%	10.895
Schwedische Krone	–	287.447	–	287.447	5%	14.372
Schweizer Franken	–	96.889	–	96.889	5%	4.844
	7.688.586	6.185.825	108.824	13.983.235		

31. März 2016

	Anlagen	Devisentermin kontrakte und Spot	Sonstiges Nettvermögen/ (Verbindlichkeiten)	Summe	Sensitivitäts- veränderung	Auswirkung
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	772.206	(381.493)	10.616	401.329	5%	20.066
Kanadischer Dollar	884.588	(473.323)	7.498	418.763	5%	20.938
Chilenischer Peso	185.402	(185.848)	1.524	1.078	5%	54
Chinesischer Yuan	–	–	20	20	5%	1
Tschechische Krone	–	17.095	1.692	18.787	5%	939
Euro	1.870.970	8.887.061	26.575	10.784.606	5%	539.230
Ungarischer Forint	319.949	(353.865)	61.712	27.796	5%	1.390
Indische Rupie	202.556	–	5.488	208.044	5%	10.402
Japanischer Yen	–	2.836.246	–	2.836.246	5%	141.812
Malaysischer Ringgit	–	110.538	–	110.538	5%	5.527
Mexikanischer Peso	838.055	(781.088)	13.127	70.094	5%	3.505
Neuseeland-Dollar	686.134	(628.199)	11.550	69.485	5%	3.474
Norwegische Krone	1.011.584	(994.525)	12.392	29.451	5%	1.473
Philippinischer Peso	675.052	(579.019)	8.412	104.445	5%	5.222
Polnischer Zloty	519.127	(483.700)	3.175	38.602	5%	1.930
Pfund Sterling	1.153.503	(242.382)	29.129	940.250	5%	47.013
Singapur-Dollar	594.199	(568.253)	1.619	27.565	5%	1.378
Südkoreanischer Won	–	285.766	–	285.766	5%	14.288
Schwedische Krone	–	261.302	–	261.302	5%	13.065
	9.713.325	6.726.313	194.529	16.634.167		

Eine Schwächung der Basiswährung von 5 % (gegenüber den anderen Währungen) würde erwartungsgemäß eine vergleichbare und gegensätzliche Auswirkung auf die in den vorstehenden Tabellen angegebenen Zahlen haben, vorausgesetzt, alle anderen Variablen bleiben konstant. Die Szenarien in diesem Abschnitt sind Hypothesen und dienen lediglich dazu, potenzielle Verluste darzustellen, welche durch Währungsschwankungen verursacht werden könnten

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes aufgrund von Veränderungen in den vorherrschenden Zinssätzen schwankt/schwanken. Die Fonds sind einem Zinsrisiko durch ihre Anlagen in Wertpapieren mit festen und variablen Zinssätzen, welche innerhalb der Anleihefonds gehalten werden, ausgesetzt. Die Anlageverwalter verwalten das Zinsrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, den Richtlinien und der Kernphilosophie des Fonds.

Die Sensitivität einer Anleihe gegenüber Zinssätzen kann mithilfe der modifizierten Duration ausgedrückt werden, welche die geschätzte prozentuale Veränderung (abzüglich des Minuszeichens) des Portfoliowertes angibt, verbunden mit einem Anstieg der Zinssätze um 1 %.

Die folgende Tabelle zeigt die Zahlen für die modifizierte Duration per 31. März 2017 und 31. März 2016 für jeden Fonds, welcher einem Zinsrisiko ausgesetzt ist. In der Tabelle wird ebenfalls die geschätzte Auswirkung eines Anstiegs der Zinssätze um einen Basispunkt (0,01 von 1 Prozent) auf das Portfolio gezeigt. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer geringfügigen parallelen Veränderung der Renditekurve (die Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich im Einklang).

31. März 2017	Währung	Portfoliowert (‘000)	Verändert Duration	Erwartete Rendite bei einem Zinsanstieg um einen Basispunkt	
				(%)	Monetär
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	2.268	7,70	-0,08%	(1.747)
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	14.434	5,17	-0,05%	(7.462)

31. März 2016	Währung	Portfoliowert (‘000)	Verändert Duration	Erwartete Rendite bei einem Zinsanstieg um einen Basispunkt	
				(%)	Monetär
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	2.480	9,53	-0,10%	(2.363)
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	16.761	5,12	-0,05%	(8.581)

Hierbei handelt es sich um einen vereinfachenden Annäherungswert an einen wichtigen Faktor, bei dem es auch zu Veränderungen in der Steilheit und den Drehungen der Renditekurve kommen kann, was zusätzliche Auswirkungen auf die Vermögenswertpreise haben wird. Darüber hinaus soll diese Analyse nur verwendet werden, um die Auswirkungen von kleinen Bewegungen auf Anleiherenditen zu schätzen. Diese Sensitivitätsanalyse ist rein hypothetisch und nicht als Prognose gedacht.

Das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds stellt sich per 31. März 2017 und per 31. März 2016 wie folgt dar:

31. März 2017	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Zinslos	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	20.904	406.454	647.487	1.096.412	-	2.171.257
Sonstige Nettoforderungen	84.078	-	-	-	13.160	97.238
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	104.982	406.454	647.487	1.096.412	13.160	2.268.495

31. März 2016	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Zinslos	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	179.411	269.476	1.693.765	-	2.142.652
Sonstige Nettoforderungen	330.618	-	-	-	6.724	337.342
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	330.618	179.411	269.476	1.693.765	6.724	2.479.994

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2017

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Zinslos	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	76.251	5.611.039	6.885.973	1.610.209	191.616	14.375.088
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(118.010)	(118.010)
Sonstige Nettoforderungen	36.190	-	-	-	140.368	176.558
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	112.441	5.611.039	6.885.973	1.610.209	213.974	14.433.636

31. März 2016

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Zinslos	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	113.394	6.090.108	8.506.249	1.664.377	413.193	16.787.321
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(374.838)	(374.838)
Sonstige Nettoforderungen	133.037	-	-	-	215.076	348.113
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	246.431	6.090.108	8.506.249	1.664.377	253.431	16.760.596

In Bezug auf die Tabellen, welche im Abschnitt Marktrisiko enthalten sind, basieren alle Sensitivitäten auf historischen Informationen.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht darin, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes ein Obligo oder eine Verpflichtung, welche er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einlöst. Die Gesellschaft ist über die Fonds, welche in festverzinsliche Wertpapiere investieren, einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Alle Transaktionen mit übertragbaren Wertpapieren werden bei Lieferung mithilfe zugelassener Broker abgerechnet. Das Ausfallrisiko wird als minimal angesehen, da die Lieferung von verkauften Wertpapieren erst dann erfolgt, wenn der Broker die Zahlung erhalten hat. Die Zahlung erfolgt bei einem Kauf, wenn der Broker die Wertpapiere erhalten hat. Der Handel kommt nicht zustande, wenn eine der beiden Parteien ihre Verpflichtungen nicht erfüllt.

Die Tabelle unten zeigt die Vermögensaufstellung der Portfolios nach Ratingkategorie für die Fonds, welche in festverzinsliche Wertpapiere investieren per 31. März 2017 und 31. März 2016.

Rating	31. März 2017		31. März 2016	
	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund
AAA	-%	21,92%	5,90%	15,30%
AA	9,32%	19,42%	38,80%	18,80%
A	22,05%	25,35%	14,50%	27,00%
BBB	68,63%	26,74%	40,80%	30,70%
BB	-%	5,41%	-%	6,30%
B	-%	0,96%	-%	1,90%
Cash	-%	0,20%	-%	-%
Summe	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen sowie die Wertpapiere des Fonds von der Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme der Konten für Zahlungseingänge aus Zeichnungen und Rücknahmen sowie derivativer Finanzinstrumente, welche von der globalen Unterverwahrstelle und den Kontrahenten gehalten werden, wie jeweils in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt. Die Bank of New York Mellon SA/NV handelt über die Verwahrstelle als globale Unterverwahrstelle für die Fonds.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Das von der globalen Unterverwahrstelle und der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen kann als Fondsvermögen identifiziert werden und die Fonds sind dem Kreditrisiko des Finanzinstituts ausgesetzt, wo das Barvermögen verwahrt wird. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstituts werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstituts behandelt.

Unter Umständen wie der Insolvenz einer Unterverwahrstelle oder eines Registerführers oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften, können die Fonds nicht in jedem Fall in der Lage sein, einen Rechtsanspruch auf getätigte Investitionen geltend zu machen, und als Folge davon Verluste erleiden. Die Fonds könnten außers Stande sein, ihre Rechte gegenüber Dritten durchzusetzen. Außerdem besteht, falls die Fonds an Märkten investieren, wo die Verwahrungs- und/oder Abwicklungssysteme nicht ausreichend entwickelt sind, ein Transaktions- und Verwahrungsrisiko an solchen Märkten. Unter bestimmten Umständen kann ein Fonds nicht in der Lage sein, einige seiner Vermögenswerte zurückzuerlangen. Zu solchen Umständen können alle Handlungen oder Unterlassungen sowie die Liquidierung, der Konkurs oder die Insolvenz einer Unterverwahrstelle gehören, die rückwirkende Anwendung von Rechtsvorschriften sowie Betrug oder missbräuchliche Eigentumsregistrierung. Die von einem Fonds aufgrund der Investitionen und des Haltens von Anlagen an solchen Märkten zu tragenden Kosten sind generell höher als an organisierten Wertpapiermärkten.

Die Wertpapiere der Fonds werden immer separat in den Buchführungsunterlagen der globalen Unterverwahrstelle aufgeführt, daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere gewahrt. Somit sind im Fall einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, wodurch das Kontrahentenrisiko zusätzlich gemindert wird.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das Standard and Poor's Kreditrating für die Muttergesellschaft der Verwahrstelle und die globale Unterverwahrstelle per 31. März 2017 und per 31. März 2016 war AA- für langfristige Einlagen und A-1+ für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Jahresabschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft angegeben ist. Per 31. März 2017 oder 31. März 2016 existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Vermögenswerte.

Kontrahenten-/Emittentenrisiko

Die Fonds sind im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalls. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird im Bereich der Anlageverwalter in Form eines offiziellen Managementprogramms für die Gefährdung durch Kontrahenten oder Emittenten verwaltet.

Die Liste der von den Anlageverwaltern genehmigten Kontrahenten ist grundsätzlich auf die in ihren jeweiligen Sektoren am höchsten bewerteten und am besten anerkannten Broker beschränkt. Die Liste wird von den Anlageverwaltern fortwährend kontrolliert. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird auf folgende Weise laufend kontrolliert:

- Auswahl anerkannter Broker – das Handelssystem gestattet nur den Handel mit anerkannten Brokern. Neue Broker werden aufgenommen, nachdem sie einem offiziellen Überprüfungsprozess unterzogen worden sind, bei dem ihre Kreditwürdigkeit, ihre Finanzkraft, ihr Vermögen, gesetzlich bindende Verträge abzuschließen, und ihr Status in der Finanzwelt geprüft wird.
- Brokerkontrolle – in Form einer Vielzahl andauernder Aktivitäten, die auch die Bewertung von bestimmten Zulassungsanträgen und Jahresabschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten – es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

In Bezug auf die Kontrahenten, mit denen ein Fonds außerbörslich Geschäfte abschließt, ist er insofern einem Kreditrisiko ausgesetzt, als diese Kontrahenten möglicherweise ihre Verpflichtungen nicht erfüllen und Transaktionen nicht abgewickelt werden. Alle außerbörslichen Kontrahenten müssen die folgenden in den OGAW-Richtlinien bestimmten Bedingungen erfüllen:

- (i) Sie müssen ein Kreditinstitut gemäß der OGAW-Richtlinien der Zentralbank sein oder
- (ii) Mindestens ein Kreditrating von A2 oder ein vergleichbares Rating haben oder aus Sicht der Anlageverwalter zumindest ein impliziertes Kreditrating von A2 oder ein vergleichbares Rating haben.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

Im Falle von (i) ist das Engagement in einzelnen Kontrahenten auf 10 % des Nettoinventarwerts und im Falle von (ii) auf 5 % des Nettoinventarwerts begrenzt.

Alle Kontrahenten der Devisenterminkontrakte sind in den entsprechenden Vermögensaufstellungen der Portfolios aufgeführt.

Einige Fonds können über ihre Anlage in P-Notes ebenfalls einem Kreditrisiko ausgesetzt sein beziehungsweise sind einem Kreditrisiko ausgesetzt. P-Notes sind Finanzinstrumente, welche von den Fonds verwendet werden können, um ein Engagement in einer Aktienanlage an einem lokalen Markt zu erzielen, an welchem ein direkter Anteilsbesitz nicht gestattet ist. Anlagen in P-Notes können eine außerbörsliche Transaktion mit einer dritten Partei beinhalten. Anlagen in P-Notes können die Fonds nicht nur den Wertveränderungen des zugrundeliegenden Wertpapiers aussetzen sondern ebenfalls dem Ausfallrisiko des Kontrahenten, was zum Verlust des gesamten Marktwertes der Aktie führen kann. Das Kontrahentenrisiko wird wie oben beschrieben gemäß der Risikobegrenzung der OGAW-Richtlinien der Zentralbank verwaltet. P-Notes werden generell von Banken oder Brokern/Händlern ausgegeben und sind Schuldscheine, die zur Nachbildung der Performance eines bestimmten zugrunde liegenden Aktienpapiers oder eines Marktes dienen sollen. Die Steigerung des Ertrags aus einer P-Note, die mit einem bestimmten zugrunde liegenden Wertpapier verbunden ist, folgt den in Verbindung mit dem zugrunde liegenden Wertpapier ausbezahlten Dividenden. Der Halter einer P-Note erhält jedoch typischerweise keine Stimmrechte, die er erhalten hätte, wenn er direkt im Besitz des zugrunde liegenden Wertpapiers wäre. Der Lazard MENA Fund ist der einzige Fonds, der aktuell auf P-Notes zurückgreift, um ein Engagement in bestimmte lokale Märkte zu erlangen.

Die Ratings für Kontrahenten, welche Devisenterminkontrakte und P-Notes halten, sind unten aufgeführt.

Kontrahent	Langfristiges Rating von Standard & Poor's	
	31. März 2017	31. März 2016
BNP Paribas Securities Corp.	A	A
BNY Mellon Capital Markets	AA-	AA-
CIBC World Markets Corp.	A+	A+
Citigroup Global Markets	A+	A
Credit Suisse	A	A
Deutsche Bank AG	A-	BBB+
Goldman Sachs International	A+	A
HSBC Bank USA	AA-	AA-
JP Morgan	A-	A-
Merrill Lynch International	A+	n/a
Morgan Stanley	BBB+	BBB+
RBC Capital Markets	AA-	AA-
State Street Global Markets	A	A
Standard Chartered Bank	A	A

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen hauptsächlich kurzfristig realisierbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, welche Anleger veräußern wollen. Anteilseigner sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Sollte die Gesamtmenge von Anträgen zur Rücknahme beziehungsweise zum Umtausch an einem Handelstag für einen Fonds 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten, kann jeder Antrag auf Rücknahme bzw. Umtausch in Bezug auf Anteile an diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilig so verringert werden, dass die Gesamtmenge der Anteile dieses Fonds zur Rücknahme oder zum Umtausch an dem Handelstag 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds nicht überschreitet. Alle so verminderten Anträge zur Rücknahme oder zum Umtausch werden auf den folgenden Handelstag übertragen und gemäß der Satzung am folgenden Handelstag/ an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Während des laufenden oder vorangegangenen Geschäftsjahres fand keine solche Kreditaufnahme statt.

Die innerhalb eines Monats fälligen finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds stehen größtenteils im Zusammenhang mit Finanzderivaten, Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Rücknahmen sowie Aufwendungen und Zinsen für Überziehungskredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es existieren keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, welche nach über einem Monat fällig werden, mit Ausnahme solcher für derivative Finanzinstrumente, die in der Vermögensausstellung der Portfolios per 31. März 2017 verzeichnet sind.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Konzentrationsrisiko

Die Fonds können einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt sein, wenn ein Anteilseigner einen wesentlichen Anteil des ausgegebenen Grundkapitals des Fonds hält.

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes

Die Gesellschaft hatte die Änderungen von FRS 102 „Fair Value Hierarchy Disclosures“ (Offenlegung der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte), welche für Rechnungslegungszeiträume ab dem 1. Januar 2017 gelten, vorzeitig übernommen. Gemäß dieser Änderungen ist die Gesellschaft verpflichtet, ihre Bewertung des beizulegenden Zeitwerts anhand der folgenden Stufen in Übereinstimmung mit der Hierarchie des beizulegenden Zeitwertes wie in den von der Europäischen Union zur Anwendung kommenden Internationalen Finanzberichterstattungsstandards dargelegt, zu kategorisieren. Diese Änderungen hatten keine Auswirkungen auf die Finanzlage oder die Performance der Fonds.

Inputs der Stufe 1 sind unveränderte notierte Preise an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen das berichtende Unternehmen am Bewertungsdatum Zugang hat. Ein aktiver Markt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit ist ein Markt, an welchem Transaktionen für diese mit ausreichender Häufigkeit und in ausreichendem Umfang stattfinden, um Preisbildungsinformationen auf einer fortlaufenden Basis zu erhalten.

Inputs der Stufe 2 sind solche, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 notierten Preise an aktiven Märkten handelt, welche sich für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachten lassen. Der beizulegende Zeitwert wird durch die Verwendung von Modellen oder anderen Bewertungsmethoden bestimmt. Zu den Inputs der Stufe 2 gehören:

- a) Notierte Preise für ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten.
- b) Notierte Preise für identische oder ähnliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an Märkten, welche nicht aktiv sind, das heißt Märkte, an denen nur wenige Transaktionen des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit vorkommen, an denen die Preise nicht aktuell sind oder Preisangaben erheblich variieren, entweder im Lauf der Zeit oder unter den Marktmachern, oder von welchen nur wenige Informationen an die Öffentlichkeit gelangen.
- c) Inputs, bei denen es sich nicht um für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbare notierte Preise handelt (zum Beispiel in üblicherweise notierten Intervallen beobachtbare Zinssätze und Renditekurven, Volatilitäten, Vorauszahlungsgeschwindigkeiten, Verlustgrade, Kreditrisiken und Ausfallraten).
- d) Inputs, die vorwiegend durch Korrelation oder andere Mittel aus beobachtbaren Marktdaten abgeleitet oder durch diese bestätigt werden.

Inputs der Stufe 3 sind für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbare Faktoren. Nicht beobachtbare Inputs spiegeln die eigenen Annahmen der Gesellschaft darüber wider, wie die Marktteilnehmer den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit erwartungsgemäß bewerten würden. Sie werden basierend auf den unter den gegebenen Umständen bestmöglichen zur Verfügung stehenden Informationen entwickelt. Davon ausgenommen sind Marktdaten, welche aus Quellen stammen, die unabhängig von der Gesellschaft sind und die eigenen Daten der Gesellschaft enthalten könnten.

Eine Anlage wird in ihrer Gesamtheit immer auf Stufe 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung des beizulegenden Zeitwertes einer Anlage eine Anzahl verschiedener Inputs, welche unterschiedlichen Stufen der Zeitwerthierarchie angehören, verwendet werden. In solchen Fällen basiert die Stufe einer Anlage innerhalb der Zeitwerthierarchie auf der untersten der für die Bewertung des beizulegenden Zeitwertes bedeutsamen Input-Stufen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Inputs für die Bewertung des beizulegenden Zeitwertes erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds sind auf Stufe 1 zu klassifizieren, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, welche per 31. März 2017 und 31. März 2016 auf Stufe 2 zu klassifizieren sind:

	31. März 2017	31. März 2016
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY	JPY
Devisenterminkontrakte	32.521	15.608.493
Summe	32.521	15.608.493
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	JPY	JPY
Devisenterminkontrakte	(23.056.897)	(7.955.734)
Summe	(23.056.897)	(7.955.734)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

	31. März 2017	31. März 2016
Lazard Pan-European Small Cap Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR
Bezugsrechte	–	1.247
Summe	–	1.247
Lazard Global Managed Volatility Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD
Devisenterminkontrakte	423.660	1.361.670
Summe	423.660	1.361.670
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD	USD
Devisenterminkontrakte	–	(7.214)
Summe	–	(7.214)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP
Devisenterminkontrakte	23.798.439	8.942.006
Summe	23.798.439	8.942.006
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	GBP	GBP
Devisenterminkontrakte	(7.595.247)	(6.915.382)
Summe	(7.595.247)	(6.915.382)
Lazard Global Equity Income Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD
Devisenterminkontrakte	9.046	22.233
Summe	9.046	22.233
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD	USD
Devisenterminkontrakte	(95)	(352)
Summe	(95)	(352)
Lazard MENA Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD
P-Notes	1.014.339	862.420
Summe	1.014.339	862.420
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP
Anleihen	2.171.257	2.142.652
Summe	2.171.257	2.142.652
Lazard Global Fixed Income Fund	Stufe 2	Stufe 2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD
Anleihen	14.183.472	16.374.128
Devisenterminkontrakte	191.616	413.193
Summe	14.375.088	16.787.321
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD	USD
Devisenterminkontrakte	(118.010)	(374.838)
Summe	(118.010)	(374.838)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Zu den Anlagen, deren Werte auf notierten Marktpreisen an aktiven Märkten basieren und welche daher innerhalb von Stufe 1 klassifiziert werden, gehören aktive börsennotierte Aktien und Investmentfonds. Die Fonds nehmen keine Anpassung der notierten Marktpreise für diese Instrumente vor. Finanzinstrumente, welche keine notierten Marktpreise haben, aber auf Basis von Marktpreisen, Preisnotierungen von Händlern oder alternativen Preisquellen, unterstützt von beobachtbaren Inputs, bewertet werden, werden innerhalb von Stufe 2 klassifiziert. Dazu gehören Anleihen, P-Notes, nicht börsennotierte Bezugsrechte und Devisenterminkontrakte.

P-Notes werden aufgrund des Marktpreises des zugrundeliegenden Wertpapiers bewertet, was zu einer Neueinstufung von Stufe 1 in Stufe 2 führte. Vergleichsdaten wurden neu angegeben, um der Präsentation des aktuellen Jahres zu entsprechen.

Per 31. März 2017 werden im Lazard MENA Fund Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, aber mit einem beizulegenden Zeitwert von Null bewertet.

Per 31. März 2016 werden im Lazard Emerging World Fund Wertpapiere der Stufe 3 gehalten, aber mit einem beizulegenden Zeitwert von Null bewertet.

Während der am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre kam es zu keinen Übertragungen der Fondsinstrumente innerhalb der Stufen.

10. Soft Commission- Vereinbarungen

Die Anlageverwalter der Gesellschaft haben in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern abgeschlossen, wobei ein Teil ihrer Provision darauf verwendet wird, die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Brokers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktforschung handeln oder um solche, die im Zusammenhang mit Handelsabschlüssen im Kundenauftrag stehen.

Die Anlageverwalter beauftragen diese Kontrahenten u. a. mit Transaktionen in Bezug auf Anlagen der Fonds. Die Anlageverwalter sind jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden einschließlich der Fonds zu erzielen, und haben sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten der Fonds sind.

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Alle wesentlichen Transaktionen der verbundenen Parteien mit dem Manager und dem Verwaltungsrat sind in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses enthalten.

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind sowohl hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group, als auch Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind nicht zu Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist ebenfalls Verwaltungsrat des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner bei William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“) und demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Companies Act 2014 in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry entrichtet wurden, wirtschaftlich beteiligt. Sie belaufen sich auf USD 514.241 (31. März 2016: USD 466.993) für das Geschäftsjahr per 31. März 2017.

Das Verwaltungsratsmitglied John Donohoe ist ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche als Dienstleister des Verwaltungsrates für John Donohoe sowie als Geldwäschebeauftragte („MLRO“) für den Manager und die Gesellschaft tätig sind. An Carne Global Financial Services wurden für unterstützende Dienstleistungen für den Verwaltungsrat sowie MLRO-Dienstleistungen Zahlungen in Höhe von USD 65.053 (31. März 2016: USD 39.103) für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 geleistet.

Nach Auffassung des Verwaltungsrates sind die Anlageverwalter verbundene Parteien gemäß FRS 102 Abschnitt 33 „Transaktionen mit verbundenen Parteien“. Details über die Gebührenvereinbarungen zwischen den Fonds und den Anlageverwaltern sind in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses aufgeführt.

Gegenwärtig befindet sich ein Zeichneranteil im Umlauf und dieser wird vom Manager gehalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Anleger der verbundenen Parteien nach Fonds per 31. März 2017 und 31. März 2016:

Fonds	Name des Anlegers	Währung	31. März 2017	% des NIV	31. März 2016	% des NIV
Lazard UK Omega Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	38.656	1,25%	-	-
	Lazard Asset Management Limited	GBP	871.260	28,24%	-	-
	Lazard Group LLC	GBP	18.084	0,59%	-	-
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	JPY	411	0,00%	6.213.469	0,17%
	Lazard Asset Management Limited	JPY	944	0,00%	15.225.253	0,41%
	Lazard Group LLC	JPY	3.733	0,00%	67.667.626	1,80%
Lazard European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	744.049	1,67%	657.697	1,26%
	Lazard Asset Management Limited	EUR	70.746	0,16%	186.236	0,36%
	Lazard Group LLC	EUR	951.216	2,14%	2.021.700	3,89%
Lazard Pan European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	173.688	5,61%	430.058	1,76%
	Lazard Asset Management Limited	EUR	480.908	15,54%	197.780	0,81%
	Lazard Group LLC	EUR	152.277	4,92%	948.824	3,88%
Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard Asset Management LLC	EUR	979.318	1,99%	1.750.009	10,72%
Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.127.928	8,72%	588.901	5,40%
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.374.108	18,36%	1.834.307	16,82%
	Lazard Group LLC	USD	426.544	3,30%	3.064.088	28,09%
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	444.472	0,24%	-	-
	Lazard Asset Management Limited	USD	134.664	0,07%	-	-
	Lazard Group LLC	USD	795.713	0,44%	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	6.765.308	9,22%	5.856.045	96,69%
Lazard Global Equity Select Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	3.192.018	34,33%	2.873.448	57,07%
Lazard Global Equity Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	194.727	2,59%	263.500	3,78%
	Lazard Asset Management Limited	USD	108.588	1,45%	6.067	0,09%
	Lazard Group LLC	USD	568.398	7,57%	660.296	9,47%
Lazard Thematic Global Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.853.211	1,17%	1.598.202	0,46%
	Lazard Asset Management Limited	USD	29.276	0,02%	35.992	0,01%
	Lazard Group LLC	USD	835.019	0,53%	1.445.271	0,41%
Lazard Emerging World Fund	Lazard Freres Banque	USD	25.747	0,12%	33.763	0,18%
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	302.362	0,25%	74.245	0,11%
	Lazard Asset Management Limited	USD	503.964	0,41%	253.506	0,37%
	Lazard Group LLC	USD	644.108	0,53%	977.470	1,41%
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	369.072	0,35%	191.327	0,18%
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.207.444	1,13%	625.261	0,58%
	Lazard Group LLC	USD	106.389	0,10%	820.499	0,76%
Lazard MENA Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	2.714.384	66,97%	2.210.964	73,23%
Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.177.204	8,16%	1.456.108	8,69%
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.488.173	10,31%	1.161.391	6,93%
	Lazard Group LLC	USD	1.988.517	13,78%	3.103.221	18,51%

12. Ausschüttungen

Während der am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilsklassen vorgenommen:

Anteilsklasse	Währung der Anteils-klasse	Datum	31. März 2017		31. März 2016		Aus-schüttung pro Anteil
			Betrag (Währung der Anteils-klasse)	Aus-schüttung pro Anteil	Betrag (Währung der Anteils-klasse)	Aus-schüttung pro Anteil	
Lazard UK Omega Equity Fund							
B Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	24.451	0,0235	01. Apr. 15	30.351	0,0183
B Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	18.261	0,0197	01. Okt. 15	27.431	0,0176
Lazard Japanese Strategic Equity Fund							
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Apr. 16	29.172	0,2589	01. Apr. 15	82.397	0,5089
C Dist GBP Hedged	GBP	-	-	-	01. Okt. 15	60.035	0,3748
Lazard European Equity Fund							
B Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	347.527	0,0214	01. Okt. 15	1.815.005	0,0877
C Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	8.009	0,0274	01. Okt. 15	26.380	0,0745

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Anteilsklasse (Fortsetzung)	Währung der Anteils-Klasse	31. März 2017			31. März 2016		
		Datum	Betrag (Währung der Anteilsklasse)	Ausschüttung pro Anteil	Datum	Betrag (Währung der Anteilsklasse)	Ausschüttung pro Anteil
Lazard Pan European Equity Fund							
A Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Apr. 15	4.229	0,0007
A Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	1.568	0,009	01. Okt. 15	2.684	0,0158
B Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	12.320	0,0083	01. Okt. 15	27.056	0,0167
Lazard Pan-European Small Cap Fund							
AP Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	165.479	0,8723	-	-	-
Lazard Global Strategic Equity Fund							
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	434	0,0103	-	-	-
EA Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	3.442	0,0527	01. Okt. 15	230	0,1833
Lazard Global Managed Volatility Fund							
A Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	32.627	0,6531	-	-	-
A Dist USD	USD	03. Okt. 16	50.117	0,5034	-	-	-
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund							
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 16	1.539.950	0,0168	01. Apr. 15	1.092.506	0,0147
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	3.224.052	0,0148	01. Apr. 15	2.052.837	0,0109
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 16	125.272	0,0236	01. Apr. 15	64.724	0,0173
A Dist EUR Hedged	EUR	03. Okt. 16	2.684.258	0,0275	01. Okt. 15	2.241.594	0,0272
A Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	6.446.567	0,0239	01. Okt. 15	5.319.192	0,0223
A Dist USD Hedged	USD	03. Okt. 16	271.164	0,0369	01. Okt. 15	155.535	0,0362
Lazard Global Equity Income Fund							
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 16	1.375	1,0249	01. Apr. 15	970	0,8416
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	36.711	1,0148	01. Apr. 15	44.423	0,7573
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	181	0,909	01. Apr. 15	139	0,6757
EA Dist USD	USD	01. Apr. 16	2.573	0,8693	01. Apr. 15	4.506	0,6748
EA Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	2.922	2,0344	01. Okt. 15	7.501	2,1839
EA Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	89.332	2,1933	01. Okt. 15	114.869	2,0016
C Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 15	379	1,8858
EA Dist USD	USD	03. Okt. 16	4.330	1,6981	01. Okt. 15	9.133	1,8063
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*							
X Class	USD	01. Apr. 16	84.213	1,0111	01. Apr. 15	13.129	0,0824
X Class	USD	-	-	-	01. Okt. 15	691.140	4,3521
Lazard Thematic Global Fund							
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	24.273	0,0625	-	-	-
A Dist USD	USD	01. Apr. 16	115.380	0,0705	-	-	-
A Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	30.544	0,3134	01. Okt. 15	287.092	0,7384
A Dist USD	USD	03. Okt. 16	353.328	0,4072	01. Okt. 15	2.149.751	1,1193
Lazard Emerging World Fund							
B Dist USD	USD	01. Apr. 16	77.753	0,1089	01. Apr. 15	73.949	0,1004
B Dist USD	USD	03. Okt. 16	51.477	0,0724	01. Okt. 15	5.660	0,0077
Lazard Emerging Markets Equity Fund							
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 16	423.485	0,2426	01. Apr. 15	836.654	0,3853
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	24	0,2446	01. Apr. 15	5.086	0,4183
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	30.548	0,0026	01. Apr. 15	148.288	0,0043
A Dist USD	USD	01. Apr. 16	1.280.108	0,2526	01. Apr. 15	2.078.569	0,3797
S Dist USD	USD	01. Apr. 16	16.168	0,0029	01. Apr. 15	43.666	0,0041
A Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	1.668.127	0,9814	01. Okt. 15	2.110.956	1,1170
A Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 15	103	1,0540
S Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	36.705	0,0116	01. Okt. 15	388.734	0,0112
A Dist USD	USD	03. Okt. 16	5.809.745	1,0232	01. Okt. 15	6.211.627	1,1567
S Dist USD	USD	03. Okt. 16	45.870	0,0097	01. Okt. 15	75.803	0,0109
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund							
A Dist USD	USD	03. Okt. 16	102.156	0,7681	01. Okt. 15	100.094	0,7526

*Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Anteilsklasse (Fortsetzung)	Währung der Anteils-klasse	Datum	31. März 2017	Aus-schüttung pro Anteil	Datum	31. März 2016	Aus-schüttung pro Anteil
			Betrag (Währung der Anteilsklasse)			Betrag (Währung der Anteilsklasse)	
Lazard Developing Markets Equity Fund							
A Dist EUR	EUR	03. Okt. 16	26.263	0,0451	01. Okt. 15	53.048	0,0561
A Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	4.485	0,0532	01. Okt. 15	44.602	0,0564
C Dist USD	USD	03. Okt. 16	55	0,0479	01. Okt. 15	482	0,0577
Lazard Sterling High Quality Bond Fund							
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	622	1,3778	01. Apr. 15	362	1,9422
B Dist GBP	GBP	01. Apr. 16	18.663	0,9468	01. Apr. 15	31.932	1,4987
A Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	889	1,4782	01. Okt. 15	25.288	1,2308
B Dist GBP	GBP	03. Okt. 16	18.968	1,0134	01. Okt. 15	325	1,6710
Lazard Global Fixed Income Bond Fund							
B Dist USD	USD	01. Apr. 16	34.575	0,9823	01. Apr. 15	48.048	1,3634
B Dist USD	USD	03. Okt. 16	36.165	1,0271	01. Okt. 15	39.111	1,1115

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Juli 2016 wurden der Verkaufsprospekt und die Ergänzungen der Gesellschaft folgendermaßen geändert:

- i) Änderung der Handelsfristen.
- ii) Änderung der Mindestbeträge für Zeichnungen und Rücknahmen für den Lazard UK Omega Equity Fund.
- iii) Änderung des Mindestbetrages für Rücknahmen für den Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund.
- iv) Herabsetzung des Mindestbetrages für Erstzeichnungen und des Mindestbestandsbetrages für den Lazard Emerging Markets Equity Fund.
- v) Änderung der Namen von Anteilsklassen.
- vi) Änderung der Definition eines „Geschäftstages“ für den Lazard MENA Fund.
- vii) Information an die Anleger bezüglich der Mitteilung über die Schließung der EA Klassen.
- viii) Herabsetzung der Managementgebühren, welche in Bezug auf die Klasse B Acc EUR Hedged des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund anfallen.
- ix) Änderung der Anlagepolitik des Lazard US Equity Concentrated Fund.
- x) Eine Änderung der Adresse der Webseite.

Der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Mit Wirkung zum 17. Februar 2017 wurden der Verkaufsprospekt und die Ergänzungen der Gesellschaft folgendermaßen geändert:

- i) Bereitstellung geprüfter Abschlüsse für die Anteilseigner über eine Webseite (www.lazardassetmanagement.com).
- ii) Änderungen der Bewertungsregeln für börsennotierte Beteiligungspapiere vom Mittelkurs zum zuletzt gehandelten Preis.
- iii) Änderungen aller Anteilsklassennamen wie in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt.
- iv) Herabsetzung der Erstzeichnungs-/Bestandsbeträge, Mindestfolgezeichnungsbeträge und Mindestbeträge für anschließende Rücknahmen.
- v) Herabsetzung der Managementgebühren, welche in Bezug auf die Klassen Institutional CF und Retail C des Lazard Pan European Equity Fund anfallen.
- vi) Änderung in Bezug auf die Verfügbarkeit aller Retail C-Klassen der jeweiligen Fonds.
- vii) Änderung der Anlagerichtlinien des Lazard Global Strategic Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond Fund.
- viii) Klarstellung zum Anlageziel des Lazard Global Managed Volatility Fund.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die Änderungen der Anteilsklassennamen, die zum 17. Februar 2017 wirksam wurden, aufgeführt.

Fonds	Vorherige Namen der Anteilsklassen	Neue Namen der Anteilsklassen
Lazard UK Omega Equity Fund	Stg£ Retail C Accumulating Class	C Acc GBP
	Stg£ Retail Distributing Class	B Dist GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	¥ Institutional Accumulating Class	A Acc JPY
	Stg£ Hedged Retail C Distributing Class	C Dist GBP Hedged
	US\$ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc USD Hedged
Lazard US Equity Concentrated Fund	¥ Institutional Accumulating Class	C Acc JPY
	€ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc EUR
	Stg£ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc GBP
	US\$ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc USD
	US\$ Institutional Distributing Class	C Dist USD
	Stg£ Institutional Accumulating Class	C Acc GBP
	US\$ Retail Distributing Class	B Dist USD
	US\$ Institutional Accumulating Class	C Acc USD
Lazard European Equity Fund	€ Institutional Accumulating Class	A Acc EUR
	€ Retail Distributing Class	B Dist EUR
	Stg£ Retail C Accumulating Class	C Acc GBP
	Stg£ Retail C Distributing Class	C Dist GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
Lazard Pan European Equity Fund	€ Institutional Accumulating Class	A Acc EUR
	€ Institutional Distributing Class	A Dist EUR
	€ Retail Distributing Class	B Dist EUR
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
Lazard Pan-European Small Cap Fund	€ Institutional Accumulating Class	C Acc EUR
	€ Institutional Distributing LP Class	AP Dist EUR
	€ Retail Accumulating Class	B Acc EUR
	US\$ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc USD
	€ Institutional Accumulating LP Class	AP Acc EUR
Lazard Global Strategic Equity Fund	Stg£ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc GBP
	Stg£ Institutional Distributing EA Class	EA Dist GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
Lazard Global Managed Volatility Fund	€ Institutional Accumulating Class	A Acc EUR
	€ Institutional Distributing Class	A Dist EUR
	CHF Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc CHF Hedged
	Stg£ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc GBP Hedged
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Distributing Class	A Dist USD
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	¥ Hedged X Class	X Acc JPY Hedged
	€ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc EUR Hedged
	€ Hedged Institutional Distributing Class	A Dist EUR Hedged
	CHF Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc CHF Hedged
	Stg£ Institutional Accumulating Class	A Acc GBP
	Stg£ Institutional Distributing Class	A Dist GBP
	US\$ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc USD Hedged
	US\$ Hedged Institutional Distributing Class	A Dist USD Hedged

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Fonds (Fortsetzung)	Vorherige Namen der Anteilsklassen	Neue Namen der Anteilsklassen
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)	€ Hedged Retail Accumulating Class	B Acc EUR Hedged
	US\$ Hedged Retail Accumulating Class	B Acc USD Hedged
	US\$ Hedged Retail Distributing Class	B Dist USD Hedged
Lazard Global Equity Franchise Fund	Stg£ Institutional Accumulating Class	A Acc GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc USD
	Stg£ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc GBP
Lazard Global Equity Select Fund	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc USD
Lazard Global Equity Income Fund	€ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc EUR Hedged
	€ Institutional Distributing L Class	EA Dist EUR
	Stg£ Retail C Accumulating Class	C Acc GBP
	Stg£ Institutional Accumulating Class	A Acc GBP
	Stg£ Institutional Accumulating L Class	EA Acc GBP
	Stg£ Institutional Distributing L Class	EA Dist GBP
	Stg£ Retail C Distributing Class	C Dist GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Distributing L Class	EA Dist USD
Lazard Thematic Global Fund	Stg£ Institutional Distributing Class	A Dist GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Distributing Class	A Dist USD
Lazard Emerging World Fund	Stg£ Retail C Accumulating Class	C Acc GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Retail Distributing Class	B Dist USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund	€ Institutional Distributing Class	A Dist EUR
	Stg£ Institutional Accumulating Class	A Acc GBP
	Stg£ Institutional Distributing Class	A Dist GBP
	Stg£ Institutional S Accumulating Class	S Acc GBP
	Stg£ Institutional S Distributing Class	S Dist GBP
	US\$ Institutional Distributing Class	A Dist USD
	US\$ Institutional S Accumulating Class	S Acc USD
	US\$ Institutional S Distributing Class	S Dist USD
	US\$ Retail Accumulating Class	B Acc USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	€ Institutional Accumulating Class	A Acc EUR
	Stg£ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Institutional Accumulating EA Class	EA Acc USD
	US\$ Institutional Distributing Class	A Dist USD
Lazard Developing Markets Equity Fund	€ Institutional Accumulating Class	A Acc EUR
	€ Institutional Distributing Class	A Dist EUR
	Stg£ Institutional Accumulating Class	A Acc GBP
	Stg£ Institutional Distributing Class	A Dist GBP
	Stg£ Retail C Accumulating Class	C Acc GBP
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Retail C Distributing Class	C Dist USD

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Fonds (Fortsetzung)	Vorherige Namen der Anteilklassen	Neue Namen der Anteilklassen
Lazard MENA Fund	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Stg£ Institutional Distributing Class	A Dist GBP
	Stg£ Retail Distributing Class	B Dist GBP
Lazard Global Fixed Income Fund	€ Hedged Institutional Accumulating Class	A Acc EUR Hedged
	US\$ Institutional Accumulating Class	A Acc USD
	US\$ Retail Distributing Class	B Dist USD

Während des laufenden und des vorherigen Geschäftsjahres investierten die Fonds nicht in Wertpapierfinanzierungsgeschäfte im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und unterliegt daher nicht den Offenlegungsanforderungen dieser Vorschriften.

14. Wichtige Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Am 3. April 2017 wurden zum Ende des Geschäftsjahres die folgenden Dividenden ausgeschüttet:

Anteilklasse	Währung der Anteilklasse	Datum	Betrag (Währung der Anteilklasse)	Ausschüttung pro Anteil
Lazard UK Omega Equity Fund				
B Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	8.042	0,0095
Lazard Japanese Strategic Equity Fund				
C Dist GBP Hedged	GBP	03. Apr. 17	425	0,4605
Lazard US Equity Concentrated Fund				
C Dist USD	USD	03. Apr. 17	19	0,0126
Lazard European Equity Fund				
B Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	299.573	0,0207
C Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	6.719	0,0273
Lazard Pan European Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	4.153	0,0238
B Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	35.612	0,0271
Lazard Global Strategic Equity Fund				
EA Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	2.167	0,0156
Lazard Global Managed Volatility Fund				
A Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	115.502	0,5132
A Dist USD	USD	03. Apr. 17	49.164	0,4938
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				
B Dist USD Hedged	USD	03. Apr. 17	51.633	0,1193
A Dist EUR Hedged	EUR	03. Apr. 17	1.953.476	0,0198
A Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	5.554.924	0,0158
A Dist USD Hedged	USD	03. Apr. 17	161.073	0,0268
Lazard Global Equity Income Fund				
EA Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	2.338	1,6278
EA Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	59.399	1,7352
EA Dist USD	USD	03. Apr. 17	9.729	1,2932
Lazard Thematic Global Fund				
A Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	9.517	0,0980
A Dist USD	USD	03. Apr. 17	78.965	0,1095
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	03. Apr. 17	383.949	0,2329
S Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	13.451	0,0034
A Dist USD	USD	03. Apr. 17	1.315.657	0,2321
S Dist USD	USD	03. Apr. 17	55.093	0,0028
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
A Dist USD	USD	03. Apr. 17	7.436	0,0559
Lazard Developing Markets Equity Fund				
C Dist USD	USD	03. Apr. 17	4	0,0002

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

14. Wichtige Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Anteilsklasse (Fortsetzung)	Währung der Anteilsklasse	Datum	Betrag (Währung der Anteilsklasse)	Ausschüttung pro Anteil
Lazard Sterling High Quality Bond Fund				
A Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	569	1,3601
B Dist GBP	GBP	03. Apr. 17	15.235	0,9009
Lazard Global Fixed Income Fund				
B Dist USD	USD	03. Apr. 17	37.992	1,1086

15. Abstimmung des Nettoinventarwerts:

Der Bewertungszeitpunkt für den Lazard European Equity Fund ist 12:00 Uhr (Ortszeit Irland) an jedem Handelstag und an jedem Bewertungstag. Die Bilanzierungsgrundsätze der Gesellschaft bestehen zwecks Einhaltung von Artikel 11 des FRS 102 darin, ihre Anlagen zum letzten gehandelten Kurs bei Geschäftsschluss am Tag der Bilanz zu bewerten. Der Unterschied zwischen dem im Abschluss angegebenen Nettoinventarwert und der im Prospekt beschriebenen Bewertungsmethode ist wie folgt:

	Veröffentlichter Nettoinventarwert 31. März 2017	Anpassung, um die Bewertungsmethode anzugleichen, wie im Prospekt dargelegt	Jahresabschluss Nettoinventarwert 31. März 2017
Lazard European Equity Fund	€44.548.971	€238.550	€44.787.521
Anteilsklasse	Veröffentlichter Nettoinventarwert je Anteil 31. März 2017	Anpassung, um die Bewertungsmethode anzugleichen, wie im Prospekt dargelegt	Jahresabschluss Nettoinventarwert 31. März 2017
- A Acc EUR	€2,6339	€0,0141	€2,6480
- B Dist EUR	€2,8102	€0,0151	€2,8253
- C Acc GBP	£2,5697	£0,0136	£2,5833
- C Dist GBP	£2,4827	£0,0133	£2,4960
- A Acc USD	\$1,2490	\$0,0067	\$1,2557

16. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde am 29. Juni 2017 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard UK Omega Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIV
Stammaktien – 99,67 % (31. März 2016: 99,24 %)			Stammaktien – 99,67 % (31. März 2016: 99,24 %) (Fortsetzung)		
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung - 1,66 % (31. März 2016: 0,00 %)			Medien - 2,48 % (31. März 2016: 0,00 %)		
38.398 Cobham Plc	51.069	1,66	34.943 ITV Plc	76.49	2,48
Landwirtschaft - 7,53 % (31. März 2016: 6,78 %)			Bergbau - 7,91 % (31. März 2016: 6,00 %)		
4.381 British American Tobacco Plc	232.193	7,53	5.372 Rio Tinto Plc	172.414	5,59
Autoteile & Ausrüstung - 2,57 % (31. März 2016: 2,01 %)			8.835 Vedanta Resources Plc	71.564	2,32
21.814 GKN Plc	79.25	2,57		243.978	7,91
Banken - 8,12 % (31. März 2016: 5,69 %)			Öl & Gas - 12,62 % (31. März 2016: 13,12 %)		
56.169 Barclays Plc	126.436	4,10	40.236 BP Plc	184.1	5,97
187.098 Lloyds Banking Group Plc	124.083	4,02	9.396 Royal Dutch Shell Plc	205.255	6,65
	250.519	8,12		389.355	12,62
Baumaterialien - 2,04 % (31. März 2016: 3,95 %)			Verpackungen & Container - 2,55 % (31. März 2016: 2,44 %)		
2.245 CRH Plc	63.085	2,04	10.07 RPC Group Plc	78.697	2,55
Kommerzielle Dienstleistungen - 4,87 % (31. März 2016: 6,34 %)			Pharma - 4,86 % (31. März 2016: 3,11 %)		
5.026 RELX Plc	78.607	2,55	3.215 Shire Plc	149.851	4,86
7.773 Savills Plc	71.589	2,32	Telekommunikation - 4,23 % (31. März 2016: 8,75 %)		
	150.196	4,87	41.005 BT Group Plc	130.478	4,23
Kosmetik/Körperpflege - 3,21 % (31. März 2016: 0,00 %)			Summe Stammaktien - (Buchwert GBP 2.697.020)		
2.515 Unilever Plc	99.078	3,21		3.074.343	99,67
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 10,60 % (31. März 2016: 10,28 %)			Summe Anlagen - (Buchwert GBP 2.697.020)		
2.483 London Stock Exchange Group Plc	78.736	2,55	Sonstiges Nettovermögen	10.312	0,33
69.904 Man Group Plc	102.969	3,34		3.084.655	100,00
2.235 Provident Financial Plc	66.983	2,17	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
26.576 Worldpay Group Plc	78.506	2,54	Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung		
	327.194	10,60	zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
Lebensmittel - 2,55 % (31. März 2016: 8,88 %)			Sonstige Vermögenswerte		
42.395 Tesco Plc	78.685	2,55	Summe Vermögenswerte		
Gastronomie - 2,37 % (31. März 2016: 0,00 %)			1,20		
4.845 Compass Group Plc	72.966	2,37	100,00		
Gesundheitsprodukte - 2,13 % (31. März 2016: 0,00 %)					
23.544 ConvaTec Group Plc	65.688	2,13			
Gesundheitswesen - 2,15 % (31. März 2016: 4,23 %)					
20.475 Spire Healthcare Group Plc	66.339	2,15			
Hausbau - 2,09 % (31. März 2016: 0,00 %)					
2.38 Bellway Plc	64.332	2,09			
Heimdekor - 2,14 % (31. März 2016: 0,00 %)					
15.244 Howden Joinery Group Plc	66.113	2,14			
Versicherungen - 10,99 % (31. März 2016: 7,22 %)					
22.072 Aviva Plc	117.423	3,81			
9.422 Prudential Plc	158.855	5,15			
5.886 St James's Place Plc	62.509	2,03			
	338.787	10,99			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIV			
Stammaktien – 99,07 % (31. März 2016: 98,33 %)			Stammaktien – 99,07 % (31. März 2016: 98,33 %) (Fortsetzung)					
Banken – 11,72 % (31. März 2016: 16,91 %)			Immobilien – 2,84 % (31. März 2016: 4,11%)					
124.700	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	87.252.590	3,98	23.200	Hulic Co Ltd	24.290.400	1,11	
444.900	Mizuho Financial Group Inc	90.759.600	4,14	62.800	Tokyu Fudosan Holdings Corp	37.931.200	1,73	
20.400	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	78.744.000	3,60			62.221.600	2,84	
		256.756.190	11,72	Einzelhandel – 7,04 % (31. März 2016: 6,49%)				
Baumaterialien – 2,88 % (31. März 2016: 3,60 %)			8.900	Izumi Co Ltd	44.455.500	2,03		
22.300	LIXIL Group Corp	62.997.500	2,88	21.800	Marui Group Co Ltd	32.983.400	1,50	
Chemie – 6,00 % (31. März 2016: 3,28 %)			79.000	Takashimaya Co Ltd	76.946.000	3,51		
81.000	Asahi Kasei Corp	87.480.000	4,00			154.384.900	7,04	
5.100	Nitto Denko Corp	43.870.200	2,00	Halbleiter – 5,05 % (31. März 2016: 3,73%)				
		131.350.200	6,00	9.100	Tokyo Electron Ltd	110.610.500	5,05	
Vertrieb/Großhandel – 3,77 % (31. März 2016: 3,69 %)			Spielzeug/Spiele/Freizeit – 2,24 % (31. März 2016: 3,24%)					
34.300	Mitsubishi Corp	82.508.650	3,77	1.900	Nintendo Co Ltd	49.086.500	2,24	
Diversifizierte Finanzdienstleister – 8,49 % (31. März 2016: 5,24 %)			Transportwesen – 1,72 % (31. März 2016: 1,96%)					
130.500	Nomura Holdings Inc	90.292.950	4,12	160.000	Nippon Yusen KK	37.600.000	1,72	
58.100	ORIX Corp	95.719.750	4,37	Summe Stammaktien – (Buchwert JPY 1.973.489.779)				
		186.012.700	8,49	2.170.127.940				
Elektrizität – 3,83 % (31. März 2016: 1,95 %)			Summe Anlagen – (Buchwert JPY 1.973.489.779)					
61.300	Kansai Electric Power Co Inc/The	83.797.100	3,83	2.170.127.940				
Elektrische Komponenten & Ausrüstung – 3,38 % (31. März 2016: 3,38 %)			Fälligkeitsdatum Kaufbetrag Verkaufsbetrag Nicht realisierter Gewinn (Verlust) JPY % des NIV					
7.000	Nidec Corp	74.165.000	3,38	Offene Devisenterminkontrakte – (1,05)% (31. März 2016: 0,20 %)				
Hand-/Werkzeugmaschinen – 4,91 % (31. März 2016: 4,37 %)			13/04/17	GBP 2.795	JPY 387.195	2.217	0,00	
27.600	Makita Corp	107.640.000	4,91	13/04/17	GBP 146.138	JPY 20.377.388	(19.346)	(0,00)
Gesundheitswesen – 2,85 % (31. März 2016: 0,00 %)			13/04/17	JPY 2.173.804	GBP 15.590	1.993	0,00	
12.200	Miraca Holdings Inc	62.464.000	2,85	13/04/17	JPY 588.184	GBP 4.226	(538)	(0,00)
Hausbau – 2,03 % (31. März 2016: 2,48 %)			14/04/17	JPY 25.699.386	USD 231.425	(73.500)	(0,00)	
13.900	Daiwa House Industry Co Ltd	44.424.400	2,03	14/04/17	USD 154.470	JPY 17.174.445	28.311	0,00
Heimdekor – 2,85 % (31. März 2016: 2,70 %)			14/04/17	USD 7.256.841	JPY 831.131.340	(22.963.513)	(1,05)	
16.600	Sony Corp	62.515.600	2,85	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				
Versicherungen – 3,87 % (31. März 2016: 4,13 %)			32.521			0,00		
42.400	Dai-ichi Life Holdings Inc	84.651.600	3,87	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				
Eisen/Stahl – 3,35 % (31. März 2016: 3,48 %)			(23.056.897)			(1,05)		
28.600	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	73.359.000	3,35	Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten				
Maschinenbau & Bergbau – 9,29 % (31. März 2016: 3,75 %)			(23.024.376)			(1,05)		
170.000	Hitachi Ltd	102.425.000	4,68	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				
34.800	Komatsu Ltd	100.972.200	4,61	2.147.103.564				
		203.397.200	9,29	Sonstiges Nettovermögen				
Maschinenbau – diversifiziert – 6,32 % (31. März 2016: 5,48 %)			43.437.016			1,98		
44.300	Amada Holdings Co Ltd	56.305.300	2,57	Nettovermögen				
3.600	FANUC Corp	82.152.000	3,75	2.190.540.580				
		138.457.300	6,32	100,00				
Private Equity – 4,64 % (31. März 2016: 0,00 %)			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:					
27.200	Jafco Co Ltd	101.728.000	4,64	- BNY Mellon Capital Markets				
Maschinenbau & Bergbau – 9,29 % (31. März 2016: 3,75 %)			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens					
170.000	Hitachi Ltd	102.425.000	4,68	Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden				
34.800	Komatsu Ltd	100.972.200	4,61	97,86				
		203.397.200	9,29	Derivate Finanzinstrumente				
Maschinenbau – diversifiziert – 6,32 % (31. März 2016: 5,48 %)			0,00					
44.300	Amada Holdings Co Ltd	56.305.300	2,57	Sonstige Vermögenswerte				
3.600	FANUC Corp	82.152.000	3,75	2,14				
		138.457.300	6,32	Summe Vermögenswerte				
Private Equity – 4,64 % (31. März 2016: 0,00 %)			100,00					
27.200	Jafco Co Ltd	101.728.000	4,64					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Stammaktien – 95,97 % (31. März 2016: 92,13 %)			Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	95,89
Autoteile & Ausrüstung – 2,12 % (31. März 2016: 0,00 %)			Sonstige Vermögenswerte	4,11
142.250 Delphi Automotive Plc	11.449.702	2,12	Summe Vermögenswerte	100,00
Getränke – 11,55 % (31. März 2016: 4,90 %)				
905.245 Coca-Cola Co/The	38.418.598	7,13		
249.180 Molson Coors Brewing Co	23.849.018	4,42		
	62.267.616	11,55		
Chemie – 4,60 % (31. März 2016: 0,00 %)				
236.295 PPG Industries Inc	24.829.878	4,60		
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – 3,85 % (31. März 2016: 0,00 %)				
233.515 Visa Inc	20.752.478	3,85		
Unterhaltung – 2,22 % (31. März 2016: 4,74 %)				
60.005 Madison Square Garden Co/The	11.983.599	2,22		
Gesundheitsprodukte – 7,37 % (31. März 2016: 0,00 %)				
493.400 Medtronic Plc	39.748.304	7,37		
Internet – 12,24 % (31. März 2016: 12,74 %)				
48.610 Alphabet Inc Class A	41.211.558	7,64		
739.610 eBay Inc	24.828.708	4,60		
	66.040.266	12,24		
Verpackungen & Container – 4,53 % (31. März 2016: 0,00 %)				
460.980 Crown Holdings Inc	24.408.891	4,53		
Pharma – 6,89 % (31. März 2016: 14,12 %)				
711.015 Pfizer Inc	24.323.823	4,51		
239.890 Zoetis Inc	12.802.929	2,38		
	37.126.752	6,89		
Einzelhandel – 13,38 % (31. März 2016: 10,44 %)				
159.591 Advance Auto Parts Inc	23.660.962	4,39		
399.515 Copart Inc	24.741.964	4,59		
285.740 Walgreens Boots Alliance Inc	23.730.707	4,40		
	72.133.633	13,38		
Halbleiter – 4,65 % (31. März 2016: 0,00 %)				
255.795 Skyworks Solutions Inc	25.062.794	4,65		
Software – 3,67 % (31. März 2016: 4,47 %)				
300.460 Microsoft Corp	19.788.296	3,67		
Telekommunikation – 14,61 % (31. März 2016: 6,50 %)				
1.077.650 Cisco Systems Inc	36.424.570	6,76		
490.705 Motorola Solutions Inc	42.308.585	7,85		
	78.733.155	14,61		
Telekommunikation – 14,61 % (31. März 2016: 6,50 %)				
215.550 United Parcel Service Inc	23.128.515	4,29		
Summe Stammaktien – (Buchwert USD 487.419.525)		517.453.879	95,97	
Summe Anlagen – (Buchwert USD 487.419.525)		517.453.879	95,97	
Sonstiges Nettovermögen		21.737.661	4,03	
Nettovermögen		539.191.540	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV		
Stammaktien - 98,36 % (31. März 2016: 99,15 %)			Stammaktien - 98,36 % (31. März 2016: 99,15 %) (Fortsetzung)				
Österreich - 1,42 % (31. März 2016: 0,00 %)			Niederlande - 9,76 % (31. März 2016: 11,63 %)				
20.790	Erste Group Bank AG	634.615	1,42	39.341	ABN AMRO Group NV	895.008	2,00
Belgien - 3,45 % (31. März 2016: 6,41 %)			9.890	Euronext NV	404.550	0,90	
14.948	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.538.149	3,44	40.807	ING Groep NV	578.235	1,29
Dänemark - 4,97 % (31. März 2016: 5,25 %)			51.195	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.026.972	2,29	
417	AP Moller - Maersk A/S	648.782	1,45	11.869	NN Group NV	361.826	0,81
13.274	Carlsberg A/S	1.149.522	2,57	27.697	Wolters Kluwer NV	1.079.214	2,41
27.584	Nets A/S	417.291	0,93			4.345.805	9,70
		2.215.595	4,95	Norwegen - 2,70 % (31. März 2016: 4,24 %)			
Finnland - 1,60 % (31. März 2016: 3,80 %)			103.051	Europris ASA	416.174	0,93	
16.042	Sampo Oyj	713.228	1,59	41.226	Petroleum Geo-Services ASA	101.646	0,22
				42.835	Statoil ASA	684.035	1,53
Frankreich - 21,72 % (31. März 2016: 17,37 %)						1.201.855	2,68
10.498	Air Liquide SA	1.124.336	2,51	Portugal - 1,52 % (31. März 2016: 0,00 %)			
9.756	Amundi SA	539.604	1,20	47.521	Galp Energia SGPS SA	675.986	1,51
67.332	AXA SA	1.633.138	3,65	Spanien - 1,82 % (31. März 2016: 2,20 %)			
6.700	Capgemini SA	579.952	1,29	40.418	Merlin Properties Socimi SA	423.581	0,94
21.915	Elior Group	466.022	1,04	21.600	Red Electrica Corp SA	388.800	0,87
21.987	Faurecia	980.290	2,19			812.381	1,81
4.588	Iliad SA	961.874	2,15	Schweden - 4,34 % (31. März 2016: 0,95 %)			
9.403	Legrand SA	531.457	1,19	19.599	Hexagon AB	738.844	1,65
7.676	Schneider Electric SE	526.804	1,18	73.224	Nordea Bank AB	784.414	1,75
31.586	Television Francaise 1	353.763	0,79	10.299	Saab AB	407.988	0,91
8.171	Ubisoft Entertainment SA	327.208	0,73			1.931.246	4,31
8.779	Valeo SA	548.073	1,22	Schweiz - 11,20 % (31. März 2016: 12,24 %)			
14.863	Vinci SA	1.104.321	2,47	9.108	Cie Financiere Richemont SA	673.805	1,50
		9.676.842	21,61	44.406	Credit Suisse Group AG	618.037	1,38
Deutschland - 11,41 % (31. März 2016: 17,28 %)			14.355	Julius Baer Group Ltd	670.439	1,50	
4.790	Continental AG	984.345	2,20	33.057	Novartis AG	2.295.781	5,13
6.761	Deutsche Boerse AG	580.837	1,30	1.773	Syngenta AG	732.176	1,63
15.798	Fresenius SE & Co KGaA	1.190.063	2,66			4.990.238	11,14
17.499	SAP SE	1.609.558	3,59	Türkei - 1,41 % (31. März 2016: 1,82 %)			
21.757	Vonovia SE	718.634	1,60	204.030	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	627.012	1,40
		5.083.437	11,35	Vereinigtes Königreich - 5,62 % (31. März 2016: 4,32 %)			
Irland - 6,16 % (31. März 2016: 7,39 %)			41.457	CNH Industrial NV	374.771	0,84	
3.079.377	Bank of Ireland	723.654	1,61	26.370	RELX NV	457.783	1,02
28.414	CRH Plc	939.651	2,10	35.928	Unilever NV	1.673.167	3,74
8.948	Kerry Group Plc	659.468	1,47			2.505.721	5,60
14.030	Kingspan Group Plc	419.567	0,94	Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 39,159,294)			
		2.742.340	6,12			43.818.248	97,84
Italien - 8,04 % (31. März 2016: 4,25 %)			Bezugsrechte - 0,05 % (31. März 2016: 0,00 %)				
44.718	Cerved Information Solutions SpA	405.369	0,90	Frankreich - 0,05 % (31. März 2016: 0,00 %)			
22.176	Davide Campari-Milano SpA	241.053	0,54	8.940	Amundi SA Rights 14/04/2017	23.083	0,05
251.783	Intesa Sanpaolo SpA	641.040	1,43	Summe Bezugsrechte - (Buchwert EUR -)			
105.198	Italgas SpA	432.574	0,97			23.083	0,05
933.861	Telecom Italia SpA/Milano	787.245	1,76	Summe Anlagen - (Buchwert EUR 39,159,294)			
74.418	UniCredit SpA	1.075.340	2,40			43.841.331	97,89
		3.582.621	8,00	Sonstiges Nettovermögen			
Luxemburg - 1,22 % (31. März 2016: 0,00 %)						946.190	2,11
68.625	ArcelorMittal	541.177	1,21	Nettovermögen			
						44.787.521	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	97,30
Sonstige Vermögenswerte	2,70
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV	
Stammaktien - 94,54 % (31. März 2016: 99,34 %)			Stammaktien - 94,54 % (31. März 2016: 99,34 %) (Fortsetzung)			
Österreich - 1,22 % (31. März 2016: 0,00 %)			Niederlande - 6,66 % (31. März 2016: 10,30 %) (Fortsetzung)			
1.240 Erste Group Bank AG	37.851	1,22	2.922 Koninklijke Ahold Delhaize NV	58.615	1,89	
Belgien - 2,27 % (31. März 2016: 4,55 %)			615 NN Group NV	18.748	0,61	
682 Anheuser-Busch InBev SA/NV	70.178	2,27	1.648 Wolters Kluwer NV	64.214	2,08	
Dänemark - 3,54 % (31. März 2016: 4,10 %)			206.052 6,66	Norwegen - 0,84 % (31. März 2016: 3,51 %)		
21 AP Moller - Maersk A/S	32.672	1,05	6.418 Europris ASA	25.919	0,84	
711 Carlsberg A/S	61.572	1,99	Portugal - 1,09 % (31. März 2016: 0,00 %)			
1.021 Nets A/S	15.446	0,50	2.363 Galp Energia SGPS SA	33.614	1,09	
109.690 3,54	Spanien - 1,50 % (31. März 2016: 0,97 %)			Schweden - 3,18 % (31. März 2016: 0,00 %)		
Finnland - 1,15 % (31. März 2016: 2,84 %)			2.466 Merlin Properties Socimi SA	25.844	0,84	
799 Sampo Oyj	35.523	1,15	1.142 Red Electrica Corp SA	20.556	0,66	
Frankreich - 15,55 % (31. März 2016: 13,44 %)			46.400 1,50	Schweiz - 9,49 % (31. März 2016: 9,68 %)		
489 Air Liquide SA	52.372	1,69	454 Cie Financiere Richemont SA	33.587	1,09	
482 Amundi SA	26.659	0,86	2.047 Credit Suisse Group AG	28.490	0,92	
3.128 AXA SA	75.870	2,45	861 Julius Baer Group Ltd	40.212	1,30	
391 Capgemini SA	33.845	1,09	1.611 Novartis AG	111.883	3,61	
1.612 Elior Group	34.279	1,11	106 Syngenta AG	43.774	1,41	
1.211 Faurecia	53.992	1,75	612 Wolseley Plc	35.917	1,16	
178 Iliad SA	37.318	1,21	293.863 9,49	Türkei - 0,84 % (31. März 2016: 1,45 %)		
488 Legrand SA	27.582	0,89	8.488 Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	26.085	0,84	
2.170 Television Francaise 1	24.304	0,79	Vereinigtes Königreich - 25,39 % (31. März 2016: 25,14 %)			
513 Ubisoft Entertainment SA	20.543	0,66	1.863 Ashtead Group Plc	36.003	1,16	
541 Valeo SA	33.775	1,09	1.274 Associated British Foods Plc	38.815	1,25	
817 Vinci SA	60.703	1,96	1.349 British American Tobacco Plc	83.587	2,70	
481.242 15,55	Deutschland - 7,07 % (31. März 2016: 11,85 %)			2.260 CNH Industrial NV	20.430	0,66
244 Continental AG	50.142	1,62	2.801 Hunting Plc	18.502	0,60	
757 Fresenius SE & Co KGaA	57.025	1,84	52.720 Lloyds Banking Group Plc	40.876	1,32	
827 SAP SE	76.068	2,46	1.259 London Stock Exchange Group Plc	46.674	1,51	
1.080 Vonovia SE	35.672	1,15	5.204 Merlin Entertainments Plc	29.179	0,94	
218.907 7,07	Irland - 4,74 % (31. März 2016: 8,04 %)			18.856 Premier Oil Plc	13.888	0,45
198.873 Bank of Ireland	46.735	1,51	1.047 Provident Financial Plc	36.685	1,19	
1.930 CRH Plc	63.825	2,06	3.938 Prudential Plc	77.622	2,51	
493 Kerry Group Plc	36.334	1,17	1.850 RELX NV	32.116	1,04	
146.894 4,74	Italien - 6,20 % (31. März 2016: 2,44 %)			4.475 Royal Dutch Shell Plc	110.152	3,56
2.129 Cerved Information Solutions SpA	19.299	0,62	11.118 Spire Healthcare Group Plc	42.114	1,36	
1.287 Davide Campari-Milano SpA	13.990	0,45	2.374 Unilever NV	110.557	3,57	
14.715 Intesa Sanpaolo SpA	37.464	1,21	14.097 Worldpay Group Plc	48.684	1,57	
4.634 Italgas SpA	19.055	0,62	785.884 25,39	Vereinigte Staaten - 2,44 % (31. März 2016: 0,00 %)		
49.579 Telecom Italia SpA/Milano	41.795	1,35	1.385 Shire Plc	75.471	2,44	
4.171 UniCredit SpA	60.271	1,95	Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 2.721.841) 2.926.284 94,54			
191.874 6,20	Luxemburg - 1,37 % (31. März 2016: 1,03 %)					
5.388 ArcelorMittal	42.490	1,37				
Niederlande - 6,66 % (31. März 2016: 10,30 %)						
1.754 ABN AMRO Group NV	39.904	1,29				
1.734 ING Groep NV	24.571	0,79				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV
Bezugsrechte - 0,03 % (31. März 2016: 0,00 %)		
Frankreich - 0,03 % (31 März 2016: 0,00 %)		
415 Amundi SA Rights 14/04/2017	1.072	0,03
Summe Bezugsrechte - (Buchwert EUR -)	1.072	0,03
Summe Anlagen - (Buchwert EUR 2.721.841)	2.927.356	94,57
Sonstiges Nettovermögen	167.934	5,43
Nettovermögen	3.095.290	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		92,90
Sonstige Vermögenswerte		7,10
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV
Stammaktien - 98,80 % (31. März 2016: 95,83 %)			Stammaktien - 98,80 % (31. März 2016: 95,83 %) (Fortsetzung)		
Belgien - 1,90 % (31. März 2016: 2,93 %)			Norwegen - 2,48 % (31. März 2016: 2,13 %)		
19.575 Kinopolis Group NV	937.642	1,90	175.500 Europris ASA	708.762	1,44
Dänemark - 3,06 % (31. März 2016: 1,97 %)			67.775 Skandiabanken ASA	510.903	1,04
10.859 Dfds A/S	559.996	1,14	1.219.665	2,48	
23.928 Royal Unibrew A/S	945.017	1,92	Portugal - 2,16 % (31. März 2016: 1,07 %)		
1.505.013	3,06		58.203 Corticeira Amorim SGPS SA	582.030	1,18
Finland - 1,76 % (31. März 2016: 0,93 %)			94.098 NOS SGPS SA	480.841	0,98
9.310 Cargotec Oyj	431.984	0,88	1.062.871	2,16	
13.089 Konecranes OYJ	435.864	0,88	Spanien - 1,16 % (31. März 2016: 1,12 %)		
867.848	1,76		59.500 Euskaltel SA	571.200	1,16
Frankreich - 2,28 % (31. März 2016: 2,24 %)			Schweden - 12,06 % (31. März 2016: 10,39 %)		
23.326 Elior Group	496.027	1,01	44.291 Alimak Group AB	620.334	1,26
15.613 Ubisoft Entertainment SA	625.223	1,27	10.929 Alimak Group AB AB-BTA	147.062	0,30
1.121.250	2,28		4.000 Ambea AB	34.557	0,07
Deutschland - 16,23 % (31. März 2016: 14,76 %)			15.134 Avanza Bank Holding AB	533.914	1,08
12.804 ADO Properties SA	430.471	0,87	156.452 Cloetta AB	579.963	1,18
157.481 Aroundtown Property Holdings Plc	692.916	1,41	63.918 Granges AB	548.849	1,12
15.729 AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	640.328	1,30	57.143 Hexpol AB	549.914	1,12
16.032 CompuGroup Medical SE	668.855	1,36	27.444 Indutrade AB	490.853	1,00
13.892 CTS Eventim AG & Co KGaA	504.002	1,02	52.718 Inwido AB	596.210	1,21
10.446 Duerr AG	874.121	1,78	22.805 Lifco AB	568.360	1,15
48.842 Grand City Properties SA	841.792	1,71	26.765 Loomis AB	794.858	1,61
2.348 GRENKE AG	388.359	0,79	16.844 Nolato AB	470.948	0,96
5.722 Hypoport AG	502.277	1,02	5.935.822	12,06	
18.328 Norma Group SE	812.755	1,65	Schweiz - 3,12 % (31. März 2016: 3,54 %)		
31.710 PATRIZIA Immobilien AG	526.386	1,07	6.260 Cembra Money Bank AG	484.454	0,98
18.314 Stabilus SA	1.106.166	2,25	6.994 Kardex AG	639.253	1,30
7.988.428	16,23		2.770 Tecan Group AG	414.245	0,84
Irland - 4,79 % (31. März 2016: 5,82 %)			1.537.952	3,12	
179.088 Dalata Hotel Group Plc	800.523	1,63	Vereinigtes Königreich - 32,08 % (31. März 2016: 31,38 %)		
210.471 Greencore Group Plc	604.820	1,23	131.301 Arrow Global Group Plc	550.696	1,12
76.654 Irish Continental Group Plc	379.437	0,77	166.440 Ascential Plc	623.645	1,27
69.732 UDG Healthcare Plc	572.296	1,16	118.166 Auto Trader Group Plc	541.954	1,10
2.357.076	4,79		208.286 BCA Marketplace Plc	443.183	0,90
Italien - 10,57 % (31. März 2016: 7,70 %)			63.286 Big Yellow Group Plc	540.480	1,10
26.675 Azimut Holding SpA	435.603	0,89	79.410 Burford Capital Ltd	714.854	1,45
71.083 Banca Mediolanum SpA	487.985	0,99	67.302 Clinigen Group Plc	625.528	1,27
74.456 Cerved Information Solutions SpA	674.944	1,37	217.538 Conviviality Plc	693.032	1,41
8.357 DiaSorin SpA	528.998	1,07	37.716 CVS Group Plc	503.551	1,02
13.698 Ei Towers SpA	721.885	1,47	20.245 Dignity Plc	563.072	1,14
22.751 El.En. SpA	627.472	1,27	86.415 Electrocomponents Plc	478.265	0,97
110.651 OVS SpA	643.989	1,31	35.740 EMIS Group Plc	370.830	0,75
16.583 Recordati SpA	526.842	1,07	223.887 Equiniti Group Plc	513.023	1,04
62.173 Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	556.448	1,13	90.921 Howden Joinery Group Plc	461.005	0,94
5.204.166	10,57		66.534 Hunting Plc	439.485	0,89
Niederlande - 4,05 % (31. März 2016: 4,58 %)			53.183 IG Group Holdings Plc	309.202	0,63
25.220 Aalberts Industries NV	882.700	1,79	54.047 John Wood Group Plc	480.532	0,98
11.696 IMCD Group NV	538.952	1,10	33.504 Micro Focus International Plc	892.282	1,81
31.807 Intertrust NV	571.890	1,16	203.498 Polypipe Group plc	906.435	1,84
1.993.542	4,05		231.182 Rentokil Initial Plc	666.768	1,36
			20.193 Rightmove Plc	941.472	1,91
			123.069 RPC Group Plc	1.124.422	2,29

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIV
Stammaktien - 98,80 % (31. März 2016: 95,83 %) (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 32,08 % (31. März 2016: 31,38 %) (Fortsetzung)		
64.574 Savills Plc	695.295	1,41
97.387 Synthomer Plc	541.609	1,10
271.896 Volution Group Plc	594.424	1,21
62.780 Workspace Group Plc	576.159	1,17
	15.791.203	32,08
Vereinigte Staaten - 1,10 % (31. März 2016: 0,74 %)		
5.041 Core Laboratories NV	544.451	1,10
Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 45.693.101)	48.638.129	98,80
Summe Anlagen - (Buchwert EUR 45.693.101)	48.638.129	98,80
Sonstiges Nettovermögen	590.360	1,20
Nettovermögen	49.228.489	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		98,57
Sonstige Vermögenswerte		1,43
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien – 94,31 % (31. März 2016: 98,36 %)			Stammaktien – 94,31 % (31. März 2016: 98,36 %) (Fortsetzung)		
Australien - 1,43 % (31. März 2016: 1,80 %)			Vereinigtes Königreich - 9,31 % (31. März 2016: 14,96 %)		
8.230 Caltex Australia Ltd	185.149	1,43	6.149 British American Tobacco Plc	407.518	3,15
Dänemark - 2,33 % (31. März 2016: 1,79 %)			3.016 Dignity Plc	89.721	0,70
56 AP Moller - Maersk A/S	93.189	0,72	33.369 Informa Plc	272.055	2,10
2.244 Carlsberg A/S	207.852	1,61	3.365 London Stock Exchange Group Plc	133.428	1,03
	301.041	2,33	7.123 Prudential Plc	150.171	1,16
Finnland - 2,08 % (31. März 2016: 2,29 %)			40.920 Worldpay Group Plc	151.152	1,17
5.669 Sampo Oyj	269.582	2,08		1.204.045	9,31
Frankreich - 3,09 % (31. März 2016: 1,69 %)			Vereinigte Staaten - 58,32 % (31. März 2016: 50,47 %)		
3.107 Faurecia	148.165	1,15	2.200 Accenture Plc	263.736	2,04
453 Iliad SA	101.580	0,78	4.023 Activision Blizzard Inc	200.587	1,55
7.694 Vivendi SA	149.980	1,16	975 Advance Auto Parts Inc	144.553	1,12
	399.725	3,09	457 Alphabet Inc Class A	387.445	3,00
Griechenland - 1,19 % (31. März 2016: 0,00 %)			2.398 Aon Plc	284.619	2,20
16.513 OPAP SA	154.366	1,19	10.300 Bank of America Corp	242.977	1,88
Indonesien - 0,49 % (31. März 2016: 0,64 %)			1.802 Celgene Corp	224.223	1,73
460.104 Media Nusantara Citra Tbk PT	63.877	0,49	4.662 Charles Schwab Corp/The	190.256	1,47
Israel - 1,38 % (31. März 2016: 2,59 %)			6.146 Cisco Systems Inc	207.735	1,61
76.190 Israel Discount Bank Ltd	178.592	1,38	7.600 Coca-Cola Co/The	322.544	2,49
Japan - 4,94 % (31. März 2016: 6,21 %)			2.800 Comerica Inc	192.024	1,48
6.300 Asics Corp	101.089	0,78	10.300 Cypress Semiconductor Corp	141.728	1,10
9.300 Daiwa House Industry Co Ltd	266.740	2,06	3.884 eBay Inc	130.386	1,01
3.800 Don Quijote Holdings Co Ltd	131.634	1,02	2.363 EOG Resources Inc	230.511	1,78
3.600 TechnoPro Holdings Inc	138.760	1,08	1.843 Fidelity National Information Services Inc	146.740	1,13
	638.223	4,94	2.770 Halliburton Co	136.312	1,05
Neuseeland - 1,59 % (31. März 2016: 0,72 %)			1.425 Kellogg Co	103.469	0,80
28.250 Trade Me Group Ltd	101.307	0,78	2.500 Medtronic Plc	201.400	1,56
21.363 Z Energy Ltd	103.939	0,81	5.383 Microsoft Corp	354.524	2,74
	205.246	1,59	4.264 Molson Coors Brewing Co	408.107	3,16
Norwegen - 0,80 % (31. März 2016: 0,94 %)			1.763 Morningstar Inc	138.572	1,07
23.931 Europris ASA	103.371	0,80	2.929 Nielsen Holdings Plc	120.997	0,94
Philippinen - 0,50 % (31. März 2016: 1,06 %)			1.840 PPG Industries Inc	193.347	1,49
257.069 Alliance Global Group Inc	64.965	0,50	1.953 Quintiles IMS Holdings Inc	157.275	1,22
Südafrika - 2,64 % (31. März 2016: 3,25 %)			1.765 Raytheon Co	269.162	2,08
78.025 Nampak Ltd	99.039	0,76	1.554 Red Hat Inc	134.421	1,04
50.872 Netcare Ltd	97.125	0,75	721 Rockwell Automation Inc	112.267	0,87
29.003 Sanlam Ltd	145.721	1,13	4.840 Shire Plc	282.092	2,18
	341.885	2,64	1.064 Snap-on Inc	179.465	1,39
Schweiz - 1,02 % (31. März 2016: 2,17 %)			2.151 Union Pacific Corp	227.834	1,76
245 Partners Group Holding AG	131.811	1,02	5.100 Valvoline Inc	125.205	0,97
Taiwan - 3,20 % (31. März 2016: 1,73 %)			3.565 Visa Inc	316.821	2,45
28.000 Merida Industry Co Ltd	148.109	1,15	2.265 Walgreens Boots Alliance Inc	188.108	1,45
42.586 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	265.263	2,05	10.012 Welbilt Inc	196.536	1,52
	413.372	3,20	3.300 Wells Fargo & Co	183.678	1,42
			3.804 Zoetis Inc	203.019	1,57
				7.542.675	58,32
			Summe Stammaktien - (Buchwert USD 11.568.975)	12.197.925	94,31
			Summe Anlagen - (Buchwert USD 11.568.975)	12.197.925	94,31
			Sonstiges Nettovermögen	735.757	5,69
			Nettovermögen	12.933.682	100,00
			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
			Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	93,75	
			Sonstige Vermögenswerte	6,25	
			Summe Vermögenswerte	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV		
Stammaktien - 96,26 % (31. März 2016: 97,32 %)			Stammaktien - 96,26 % (31. März 2016: 97,32 %) (Fortsetzung)				
Australien - 7,37 % (31. März 2016: 6,67 %)			Deutschland - 1,32 % (31. März 2016: 0,00 %) (Fortsetzung)				
27.485	AGL Energy Ltd	552.909	0.30	8.380	MTU Aero Engines AG	1.093.051	0.60
100.625	Aristocrat Leisure Ltd	1.379.436	0.76			2.407.349	1.32
5.381	Cochlear Ltd	555.116	0.30	Hongkong - 4,61 % (31. März 2016: 5,74 %)			
43.418	Computershare Ltd	465.696	0.26	58.300	ASM Pacific Technology Ltd	792.935	0.43
28.326	CSL Ltd	2.708.245	1.48	145.000	CLP Holdings Ltd	1.515.952	0.83
73.510	Goodman Group	434.045	0.24	15.500	Jardine Matheson Holdings Ltd	995.875	0.54
164.835	GPT Group/The	647.596	0.36	148.500	Link REIT	1.040.443	0.57
149.012	Harvey Norman Holdings Ltd	514.953	0.28	551.500	WH Group Ltd	475.460	0.26
132.039	Investa Office Fund	478.458	0.26	182.000	Wharf Holdings Ltd/The	1.562.036	0.86
29.521	JB Hi-Fi Ltd	556.257	0.30	127.000	Wheelock & Co Ltd	1.004.198	0.55
34.844	Newcrest Mining Ltd	591.965	0.32	648.000	Xinyi Glass Holdings Ltd	570.329	0.31
457.934	Resolute Mining Ltd	454.144	0.25	119.000	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	467.791	0.26
92.684	Sandfire Resources NL	451.100	0.25			8.425.019	4.61
469.538	Saracen Mineral Holdings Ltd	352.821	0.19	Irland - 0,31 % (31. März 2016: 0,76 %)			
731.140	Stockland	2.588.011	1.42	6.713	Ryanair Holdings Plc. ADR	557.045	0.31
205.917	Telstra Corp Ltd	732.025	0.40	Israel - 0,90 % (31. März 2016: 0,70 %)			
		13.462.777	7.37	89.756	Bank Hapoalim BM	545.880	0.30
Kanada - 5,89 % (31. März 2016: 5,82 %)				243.121	Israel Discount Bank Ltd	569.884	0.31
11.934	Alimentation Couche-Tard Inc	537.622	0.29	7.898	Nice Ltd	529.507	0.29
48.205	BCE Inc	2.128.243	1.17			1.645.271	0.90
8.458	Canadian Imperial Bank of Commerce	727.242	0.40	Italien - 0,33 % (31. März 2016: 0,00 %)			
49.107	CI Financial Corp	973.200	0.53	17.595	Recordati SpA	597.890	0.33
10.203	Colliers International Group Inc	481.292	0.26	Japan - 10,74 % (31. März 2016: 9,45 %)			
908	Constellation Software Inc/Canada	444.931	0.24	21.100	Amano Corp	420.940	0.23
7.542	Dollarama Inc	623.260	0.34	399.000	ANA Holdings Inc	1.216.730	0.67
9.908	Enbridge Inc	413.886	0.23	134.000	Asahi Glass Co Ltd	1.084.699	0.59
4.757	George Weston Ltd	413.871	0.23	76.100	Astellas Pharma Inc	1.001.190	0.55
4.661	Intact Financial Corp	330.552	0.18	18.700	Azbil Corp	627.641	0.34
9.763	Magna International Inc	420.127	0.23	2.800	Central Japan Railway Co	455.820	0.25
35.085	Metro Inc	1.074.670	0.59	12.100	Daito Trust Construction Co Ltd	1.660.859	0.91
17.468	Pembina Pipeline Corp	551.949	0.30	51.000	Daiwa House Industry Co Ltd	1.462.766	0.80
17.285	Quebecor Inc	531.521	0.29	100.000	GS Yuasa Corp	465.763	0.26
23.599	Saputo Inc	812.032	0.45	59.300	Hazama Ando Corp	398.597	0.22
15.711	Transcontinental Inc	289.566	0.16	22.300	Heiwa Corp	553.948	0.30
		10.753.964	5.89	14.700	Idemitsu Kosan Co Ltd	510.536	0.28
Dänemark - 1,54 % (31. März 2016: 0,56 %)				91.800	JXTG Holdings Inc	450.391	0.25
13.231	Danske Bank A/S	451.960	0.25	11.100	Kaken Pharmaceutical Co Ltd	626.573	0.34
10.846	DONG Energy A/S	419.474	0.23	31.900	KDDI Corp	836.505	0.46
10.240	Jyske Bank A/S	519.604	0.28	56.300	Kuraray Co Ltd	852.862	0.47
10.665	Novo Nordisk A/S	367.376	0.20	14.700	Maruha Nichiro Corp	444.575	0.24
3.955	Pandora A/S	439.145	0.24	86.000	Mitsui Chemicals Inc	424.482	0.23
7.508	Vestas Wind Systems A/S	612.282	0.34	10.900	Morinaga & Co Ltd/Japan	483.227	0.26
		2.809.841	1.54	27.700	Nichirei Corp	684.607	0.38
Finnland - 0,45 % (31. März 2016: 0,36 %)				15.100	Nippon Telegraph & Telephone Corp	643.949	0.35
15.568	Orion Oyj	813.748	0.45	68.400	Nissan Motor Co Ltd	658.955	0.36
Frankreich - 0,43 % (31. März 2016: 0,24 %)				43.500	Obayashi Corp	406.385	0.22
2.210	L'Oreal SA	425.835	0.23	127.000	Oji Holdings Corp	593.799	0.33
7.080	Societe Generale SA	360.079	0.20	126.000	Osaka Gas Co Ltd	478.309	0.26
		785.914	0.43	64.300	Rengo Co Ltd	371.039	0.20
Deutschland - 1,32 % (31. März 2016: 0,00 %)				24.900	Shimadzu Corp	395.298	0.22
51.002	Deutsche Lufthansa AG	829.173	0.45	21.100	Teijin Ltd	397.459	0.22
23.691	Infineon Technologies AG	485.125	0.27				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 96,26 % (31. März 2016: 97,32 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 96,26 % (31. März 2016: 97,32 %) (Fortsetzung)		
Japan - 10,74 % (31. März 2016: 9,45 %) (Fortsetzung)			Vereinigtes Königreich - 3,89 % (31. März 2016: 8,65 %) (Fortsetzung)		
647.000 Unitika Ltd	539.989	0.30	35.290 Subsea 7 SA	545.649	0.30
7.024 West Japan Railway Co	456.437	0.25	170.445 Wm Morrison Supermarkets Plc	511.519	0.28
	19.604.330	10.74		7.092.771	3.89
Luxemburg - 0,42 % (31. März 2016: 0,00 %)			Vereinigte Staaten - 50,00 % (31. März 2016: 47,28 %)		
33.128 SES SA	772.620	0.42	13.468 3M Co	2.576.832	1.41
Malta - 0,23 % (31. März 2016: 0,26 %)			14.196 Accenture Plc	1.701.817	0.93
39.823 Kindred Group Plc	414.363	0.23	6.186 Akamai Technologies Inc	369.304	0.20
Niederlande - 0,62 % (31. März 2016: 1,13 %)			9.001 Amdocs Ltd	548.971	0.30
34.827 NN Group NV	1.135.578	0.62	34.018 Ameren Corp	1.857.043	1.02
Norwegen - 0,98 % (31. März 2016: 1,71 %)			9.459 American Electric Power Co Inc	634.983	0.35
43.152 Aker BP ASA	691.327	0.38	5.817 American Express Co	460.183	0.25
7.579 Leroy Seafood Group ASA	331.790	0.18	15.082 Aon Plc	1.790.083	0.98
23.162 Marine Harvest ASA	353.004	0.19	62.479 AT&T Inc	2.596.002	1.42
10.791 Yara International ASA	415.364	0.23	37.039 Atkore International Group Inc	973.385	0.53
	1.791.485	0.98	10.207 Automatic Data Processing Inc	1.045.095	0.57
Portugal - 0,30 % (31. März 2016: 0,00 %)			7.586 Baker Hughes Inc	453.795	0.25
35.814 Galp Energia SGPS SA	544.904	0.30	13.939 Benchmark Electronics Inc	443.260	0.24
Singapur - 2,38 % (31. März 2016: 3,35 %)			23.480 Bloomin' Brands Inc	463.260	0.25
487.700 CapitaLand Commercial Trust	539.253	0.29	6.146 Cardinal Health Inc	501.206	0.27
179.700 CapitaLand Ltd	466.838	0.26	19.154 Carnival Corp	1.128.362	0.62
137.000 DBS Group Holdings Ltd	1.902.101	1.04	7.921 Carnival Plc	453.442	0.25
124.800 SATS Ltd	435.859	0.24	15.662 CBOE Holdings Inc	1.269.718	0.70
139.800 Singapore Airlines Ltd	1.007.506	0.55	6.701 Cirrus Logic Inc	406.684	0.22
	4.351.557	2.38	7.173 Citigroup Inc	429.089	0.24
Spanien - 0,09 % (31. März 2016: 0,09 %)			4.111 Clorox Co/The	554.286	0.30
3.625 Corp Financiera Alba SA	170.598	0.09	6.354 Colgate-Palmolive Co	465.049	0.25
Schweden - 0,78 % (31. März 2016: 0,56 %)			22.524 Comcast Corp	846.677	0.46
27.281 Axfood AB	411.279	0.23	7.233 CR Bard Inc	1.797.690	0.98
16.600 Electrolux AB	463.140	0.25	20.361 Darden Restaurants Inc	1.703.605	0.93
14.875 Intrum Justitia AB	557.294	0.30	7.860 Dick's Sporting Goods Inc	382.468	0.21
	1.431.713	0.78	5.309 DTE Energy Co	542.102	0.30
Schweiz - 2,68 % (31. März 2016: 1,53 %)			7.949 EchoStar Corp	452.696	0.25
2.853 Actelion Ltd	805.802	0.44	10.209 Everest Re Group Ltd	2.386.966	1.31
2.389 Partners Group Holding AG	1.285.294	0.70	25.809 Exelon Corp	928.608	0.51
9.037 Roche Holding AG	2.309.541	1.27	7.992 F5 Networks Inc	1.139.419	0.62
1.507 Swiss Life Holding AG	486.615	0.27	7.943 FactSet Research Systems Inc	1.309.880	0.72
	4.887.252	2.68	2.806 FedEx Corp	547.591	0.30
Vereinigtes Königreich - 3,89 % (31. März 2016: 8,65 %)			21.997 Fifth Third Bancorp	558.724	0.31
18.972 Admiral Group Plc	471.861	0.26	9.940 Fiserv Inc	1.146.181	0.63
14.442 Bellway Plc	488.135	0.27	10.110 Foot Locker Inc	756.329	0.41
127.678 BT Group Plc	508.022	0.28	12.999 Fresh Del Monte Produce Inc	769.931	0.42
412.892 Centrica Plc	1.120.373	0.61	30.021 General Mills Inc	1.771.539	0.97
53.586 Cineworld Group Plc	443.919	0.24	11.259 GoDaddy Inc	426.716	0.23
68.798 Compass Group Plc	1.295.589	0.71	53.870 Great Plains Energy Inc	1.574.081	0.86
119.021 G4S Plc	452.889	0.25	7.717 HCA Holdings Inc	686.736	0.38
19.684 Hargreaves Lansdown Plc	320.226	0.18	2.105 Huntington Ingalls Industries Inc	421.505	0.23
54.619 Informa Plc	445.305	0.24	2.863 IDEXX Laboratories Inc	442.648	0.24
52.381 Phoenix Group Holdings	489.284	0.27	12.411 II-VI Inc	447.417	0.25
			9.564 Intel Corp	344.974	0.19
			4.730 Intuit Inc	548.633	0.30
			4.219 JB Hunt Transport Services Inc	387.051	0.21
			16.675 Johnson & Johnson	2.076.871	1.14
			4.804 JPMorgan Chase & Co	421.983	0.23

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Fälligkeitsdatum	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIV
Stammaktien - 96,26 % (31.März 2016: 97,32 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte - 0,23 % (31. März 2016: 1,23 %)				
Vereinigte Staaten - 50,00 % (31. März 2016: 47,28 %) (Fortsetzung)			13/04/17	GBP 12.712.185	USD 15.477.168	423.660	0,23
12.197	Kimberly-Clark Corp	1.605.491	0,88	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			
52.964	Kroger Co/The	1.561.908	0,86	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			
3.467	Lear Corp	490.858	0,27	-			
19.553	Marsh & McLennan Cos Inc	1.444.771	0,79	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten			
18.928	MetLife Inc	999.777	0,55	423.660			
7.982	MSCI Inc	775.771	0,43	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			
13.164	NIKE Inc	733.630	0,40	176.176.756			
11.420	Nordstrom Inc	531.829	0,29	Sonstiges Nettovermögen			
4.585	Northrop Grumman Corp	1.090.496	0,60	6.401.649			
15.826	Omnicom Group Inc	1.364.360	0,75	Nettovermögen			
2.835	O'Reilly Automotive Inc	764.996	0,42	182.578.405			
17.803	Paychex Inc	1.048.597	0,57	100,00			
22.101	PepsiCo Inc	2.472.218	1,35	ADR - American Depositary Receipt			
8.218	Pinnacle West Capital Corp	685.217	0,38	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:			
4.042	Pool Corp	482.332	0,26	- BNY Mellon Capital Markets			
4.746	Primerica Inc	390.121	0,21	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			
4.514	Procter & Gamble Co/The	405.583	0,22	% des Gesamtvermögens			
4.160	Quest Diagnostics Inc	408.470	0,22	Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden			
29.198	Regions Financial Corp	424.247	0,23	96,18			
21.229	Republic Services Inc	1.333.394	0,73	Derivate Finanzinstrumente			
24.371	Ross Stores Inc	1.605.318	0,88	0,23			
10.518	S&P Global Inc	1.375.123	0,75	Sonstige Vermögenswerte			
10.331	Scotts Miracle-Gro Co/The	964.812	0,53	3,59			
4.844	Simon Property Group Inc	833.313	0,46	Summe Vermögenswerte			
5.434	Skyworks Solutions Inc	532.423	0,29	100,00			
14.235	Spirit AeroSystems Holdings Inc	824.491	0,45				
17.404	Starbucks Corp	1.016.220	0,56				
7.206	SunTrust Banks Inc	398.492	0,22				
52.633	Sysco Corp	2.732.705	1,50				
6.558	Texas Instruments Inc	528.313	0,29				
10.915	Time Warner Inc	1.066.505	0,58				
34.913	TJX Cos Inc/The	2.760.920	1,51				
25.681	Toro Co/The	1.604.035	0,88				
23.313	Tyson Foods Inc	1.438.645	0,79				
9.627	UnitedHealth Group Inc	1.578.924	0,87				
20.176	Unum Group	946.053	0,52				
11.249	Validus Holdings Ltd	634.331	0,35				
9.590	Verizon Communications Inc	467.513	0,26				
16.473	Wal-Mart Stores Inc	1.187.374	0,65				
17.702	Waste Management Inc	1.290.830	0,71				
3.525	WellCare Health Plans Inc	494.240	0,27				
46.380	Xcel Energy Inc	2.061.591	1,13				
		91.297.107	50,00				
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 162.422.303)		175.753.096	96,26				
Summe Anlagen - (Buchwert USD 162.422.303)		175.753.096	96,26				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIV	Fälligkeitsdatum	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIV	
Stammaktien - 93,66 % (31. März 2016: 98,12 %)			Offene Devisenterminkontrakte - 1,21 % (31. März 2016: 0,26 %)					
Australien - 13,14 % (31. März 2016: 11,26 %)			13/04/17	CHF 17.756.632	GBP 14.386.417	(193.149)	(0,01)	
5.697.886	AusNet Services	5.857.266	0,44	13/04/17	EUR 267.384.106	GBP 231.710.863	(2.941.282)	(0,21)
32.573.216	DUET Group	55.442.926	4,13	13/04/17	GBP 83.533	CHF 103.204	1.039	0,00
7.309.794	Macquarie Atlas Roads Group	22.832.654	1,70	13/04/17	GBP 1.975.548	EUR 2.269.706	33.625	0,00
22.527.493	Spark Infrastructure Group	32.571.857	2,42	13/04/17	GBP 430.373	EUR 495.614	6.333	0,00
8.406.892	Transurban Group	59.853.235	4,45	13/04/17	GBP 115.466	JPY 16.000.000	611	0,00
		176.557.938	13,14	13/04/17	GBP 3.478.600	USD 4.286.426	51.742	0,00
Frankreich - 14,58 % (31. März 2016: 12,03 %)			13/04/17	GBP 1.166.705	USD 1.463.879	(3.617)	(0,00)	
324.028	Aeroports de Paris	32.109.010	2,39	13/04/17	JPY 35.856.773	GBP 256.093	1.302	0,00
3.318.282	Eutelsat Communications SA	59.406.075	4,42	13/04/17	JPY 2.834.109.902	GBP 20.376.335	(31.907)	(0,00)
1.643.055	Vinci SA	104.421.338	7,77	13/04/17	USD 3.139.008	GBP 2.503.752	5.782	0,00
		195.936.423	14,58	13/04/17	USD 193.537.198	GBP 158.793.964	(4.067.361)	(0,31)
Deutschland - 3,55 % (31. März 2016: 2,98 %)			13/04/17	USD 163.040	GBP 130.154	191	0,00	
840.790	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	47.703.020	3,55	13/04/17	USD 13.486.953	GBP 11.069.572	(287.198)	(0,02)
Italien - 27,83 % (31. März 2016: 22,34 %)			28/06/17	GBP 190.967.768	AUD 309.659.425	2.779.457	0,21	
500.755	ASTM SpA	6.022.252	0,45	28/06/17	GBP 794.498.114	EUR 910.054.624	14.423.309	1,07
5.161.789	Atlantia SpA	106.847.399	7,95	28/06/17	GBP 229.051.919	USD 278.915.016	6.495.048	0,49
8.940.729	Hera SpA	19.944.762	1,49	28/06/17	USD 3.063.321	GBP 2.515.073	(70.733)	(0,01)
9.486.697	Italgas SpA	33.366.947	2,48	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			23.798.439	1,77
26.868.566	Snam SpA	93.170.102	6,93	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(7.595.247)	(0,56)
1.217.550	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	9.320.907	0,69	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten			16.203.192	1,21
26.483.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	105.333.975	7,84	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			1.274.847.923	94,87
		374.006.344	27,83	Sonstiges Nettovermögen			68.966.742	5,13
Luxemburg - 4,70 % (31. März 2016: 6,39 %)			Nettovermögen			1.343.814.665	100,00	
3.384.551	SES SA	63.125.596	4,70	Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:				
Portugal - 0,62 % (31. März 2016: 0,65 %)			- BNP Paribas Securities Corp.					
3.452.400	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	8.330.528	0,62	- BNY Mellon Capital Markets				
Spanien - 8,72 % (31. März 2016: 4,85 %)			- Citigroup Global Markets Inc					
8.147.511	Abertis Infraestructuras SA	105.232.586	7,83	- HSBC Bank USA				
780.000	Red Electrica Corp SA	12.009.238	0,89	- JP Morgan				
		117.241.824	8,72	- RBC Capital Markets				
Vereinigtes Königreich - 3,41 % (31. März 2016: 3,00 %)			- State Street Global Markets					
5.190.180	Pennon Group Plc	45.777.388	3,41	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			% des Gesamtvermögens	
Vereinigte Staaten - 17,11 % (31. März 2016: 32,49 %)			Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden			92,50		
717.400	Ameren Corp	31.319.018	2,33	Derivate Finanzinstrumente			1,75	
886.640	CSX Corp	33.006.591	2,46	Sonstige Vermögenswerte			5,75	
658.909	Norfolk Southern Corp	59.001.192	4,39	Summe Vermögenswerte			100,00	
1.071.070	PG&E Corp	56.840.502	4,23					
587.900	Union Pacific Corp	49.798.367	3,70					
		229.965.670	17,11					
Summe Stammaktien - (Buchwert GBP 1.010.199.925)			1.258.644.731	93,66				
Summe Anlagen - (Buchwert GBP 1.010.199.925)			1.258.644.731	93,66				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 96,83 % (31. März 2016: 98,29 %)		
Australien - 4,61 % (31. März 2016: 3,57 %)		
315.353 Computershare Ltd	3.382.439	4,61
Frankreich - 4,20 % (31. März 2016: 4,03 %)		
74.092 Bureau Veritas SA	1.567.121	2,14
18.982 Vinci SA	1.508.500	2,06
	3.075.621	4,20
Deutschland - 1,99 % (31. März 2016: 3,88 %)		
14.821 SAP SE	1.458.094	1,99
Italien - 10,04 % (31. März 2016: 6,09 %)		
141.677 Atlantia SpA	3.667.156	5,00
348.157 Snam SpA	1.509.640	2,06
439.856 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	2.187.652	2,98
	7.364.448	10,04
Luxemburg - 5,45 % (31. März 2016: 4,24 %)		
171.261 SES SA	3.994.195	5,45
Spanien - 2,06 % (31. März 2016: 0,00 %)		
93.563 Abertis Infraestructuras SA	1.511.109	2,06
Vereinigte Staaten - 68,48 % (31. März 2016: 76,48 %)		
3.934 Alphabet Inc Class C	3.263.489	4,45
101.606 Cisco Systems Inc	3.434.283	4,68
89.700 Coach Inc	3.707.301	5,05
11.954 Emerson Electric Co	715.566	0,98
44.871 Express Scripts Holding Co	2.957.448	4,03
145.020 H&R Block Inc	3.371.715	4,60
20.295 Intel Corp	732.041	1,00
177.801 International Game Technology Plc	4.213.884	5,75
11.341 Intuit Inc	1.315.443	1,79
31.121 Mastercard Inc	3.500.179	4,77
14.719 McKesson Corp	2.182.239	2,98
35.448 Medtronic Plc	2.855.691	3,89
43.776 Microsoft Corp	2.883.087	3,93
30.066 Monsanto Co	3.403.471	4,64
78.322 Oracle Corp	3.493.944	4,76
58.728 QUALCOMM Inc	3.367.463	4,59
40.861 Stericycle Inc	3.386.968	4,62
16.218 Visa Inc	1.441.294	1,97
	50.225.506	68,48
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 66.352.458)	71.011.412	96,83
Summe Anlagen - (Buchwert USD 66.352.458)	71.011.412	96,83
Sonstiges Nettovermögen	2.328.051	3,17
Nettovermögen	73.339.463	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		96,79
Sonstige Vermögenswerte		3,21
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien – 97,06 % (31. März 2016: 95,71 %)			Stammaktien – 97,06 % (31. März 2016: 95,71 %) (Fortsetzung)		
Brasilien - 2,01 % (31. März 2016: 0,00 %)			Vereinigtes Königreich - 10,20 % (31. März 2016: 7,85 %)		
16.600 Ambev SA	95.367	1,02	5.400 Ashtead Group Plc	111.618	1,20
10.300 Cielo SA	91.842	0,99	1.539 British American Tobacco Plc	101.995	1,10
	187.209	2,01	2.040 Coca-Cola European Partners Plc	76.888	0,83
Kanada - 3,30 % (31. März 2016: 0,00 %)			6.463 Compass Group Plc	121.710	1,31
2.110 Canadian National Railway Co	155.303	1,67	14.491 ConvaTec Group Plc	50.555	0,54
3.610 National Bank of Canada	151.152	1,63	4.887 Diageo Plc	139.543	1,50
	306.455	3,30	5.252 Prudential Plc	110.726	1,19
China - 1,48 % (31. März 2016: 1,62 %)			7.719 RELX NV	143.326	1,54
4.800 Tencent Holdings Ltd	137.610	1,48	1.862 Unilever Plc	91.725	0,99
				948.086	10,20
Dänemark - 1,82 % (31. März 2016: 2,24 %)			Vereinigte Staaten - 59,22 % (31. März 2016: 52,62 %)		
1.121 Carlsberg A/S	103.833	1,11	1.475 Accenture Plc	176.823	1,90
1.908 Novo Nordisk A/S	65.725	0,71	298 Alphabet Inc Class A	252.644	2,72
	169.558	1,82	113 Alphabet Inc Class C	93.740	1,01
Finnland - 1,16 % (31. März 2016: 2,15 %)			1.210 Aon Plc	143.615	1,54
2.275 Sampo Oyj	108.185	1,16	2.101 Apple Inc	301.830	3,25
Deutschland - 3,32 % (31. März 2016: 2,98 %)			3.820 Applied Materials Inc	148.598	1,60
773 Continental AG	169.905	1,83	154 AutoZone Inc	111.350	1,20
2.087 Symrise AG	139.157	1,49	5.905 Bank of America Corp	139.299	1,50
	309.062	3,32	310 Biogen Inc	84.760	0,91
Hongkong - 1,37 % (31. März 2016: 0,00 %)			3.305 Charles Schwab Corp/The	134.877	1,45
20.200 AIA Group Ltd	127.362	1,37	4.855 Cisco Systems Inc	164.099	1,76
Indien - 0,72 % (31. März 2016: 0,47 %)			3.045 Coca-Cola Co/The	129.230	1,39
4.352 Indiabulls Housing Finance Ltd, GDR	66.912	0,72	1.310 Comerica Inc	89.840	0,97
Israel - 0,17 % (31. März 2016: 2,04 %)			1.240 Commerce Bancshares Inc/MO	69.638	0,75
6.722 Israel Discount Bank Ltd	15.757	0,17	1.730 Crown Holdings Inc	91.603	0,99
Japan - 5,32 % (31. März 2016: 6,08 %)			1.405 Eaton Corp Plc	104.181	1,12
5.460 AEON Financial Service Co Ltd	102.752	1,10	1.495 eBay Inc	50.187	0,54
5.660 Daiwa House Industry Co Ltd	162.338	1,75	840 EOG Resources Inc	81.942	0,88
1.930 Recruit Holdings Co Ltd	98.379	1,06	1.495 Fidelity National Information Services Inc	119.032	1,28
600 Ryohin Keikaku Co Ltd	131.329	1,41	2.205 Five Below Inc	95.499	1,03
	494.798	5,32	1.280 Honeywell International Inc	159.834	1,72
Niederlande - 1,54 % (31. März 2016: 3,16 %)			2.690 Intercontinental Exchange Inc	161.050	1,73
3.444 Wolters Kluwer NV	143.533	1,54	2.989 Johnson Controls International plc	125.897	1,35
Südafrika - 0,70 % (31. März 2016: 0,75 %)			895 Kellogg Co	64.986	0,70
13.005 Sanlam Ltd	65.341	0,70	935 Medtronic Plc	75.324	0,81
Schweden - 2,60 % (31. März 2016: 2,13 %)			3.155 Microsoft Corp	207.788	2,23
7.188 Assa Abloy AB	148.376	1,60	1.365 Molson Coors Brewing Co	130.644	1,41
2.310 Hexagon AB	93.142	1,00	870 Monsanto Co	98.484	1,06
	241.518	2,60	1.135 Motorola Solutions Inc	97.860	1,05
Schweiz - 0,81 % (31. März 2016: 2,32 %)			875 PPG Industries Inc	91.945	0,99
1.500 Julius Baer Group Ltd	74.931	0,81	1.565 Quintiles IMS Holdings Inc	126.029	1,36
Taiwan - 1,32 % (31. März 2016: 1,24 %)			775 Red Hat Inc	67.038	0,72
3.725 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	122.329	1,32	895 Rockwell Automation Inc	139.360	1,50
			1.055 S&P Global Inc	137.931	1,48
			2.165 Schlumberger Ltd	169.087	1,82
			3.118 Shire Plc	181.728	1,95
			545 Snap-on Inc	91.925	0,99
			840 Thermo Fisher Scientific Inc	129.024	1,39
			1.230 United Technologies Corp	138.018	1,48
			2.225 Vantiv Inc	142.667	1,53
			1.552 Visa Inc	137.926	1,48

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien – 97,06 % (31. März 2016: 95,71 %) (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 59,22 % (31. März 2016: 52,62 %) (Fortsetzung)		
4.230 Welbilt Inc	83.035	0,89
3.117 Zoetis Inc	166.354	1,79
	5.506.721	59,22
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 7.921.611)	9.025.367	97,06
Summe Anlagen - (Buchwert USD 7.921.611)	9.025.367	97,06
Sonstiges Nettovermögen	273.111	2,94
Nettovermögen	9.298.478	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		
% des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		96,57
Sonstige Vermögenswerte		3,43
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Income Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 95,34 % (31. März 2016: 93,71 %)			Stammaktien - 95,34 % (31. März 2016: 93,71 %) (Fortsetzung)		
Australien - 1,17 % (31. März 2016: 3,21 %)			Norwegen - 2,81 % (31. März 2016: 3,00 %)		
64.475 Alumina Ltd	88.042	1,17	8.358 Europris ASA	36.103	0,48
Brasilien - 2,28 % (31. März 2016: 2,08 %)			10.503 Telenor ASA	174.747	2,33
9.812 BB Seguridade Participacoes SA	90.241	1,20	210.850	2,81	
12.423 Qualicorp SA	80.800	1,08	Portugal - 1,06 % (31. März 2016: 0,00 %)		
171.041	2,28		5.207 Galp Energia SGPS SA	79.224	1,06
Kanada - 1,31 % (31. März 2016: 1,28 %)			Russland - 2,64 % (31. März 2016: 2,84 %)		
5.878 Alaris Royalty Corp	98.331	1,31	12.447 Mobile TeleSystems PJSC, ADR	137.290	1,83
China - 3,69 % (31. März 2016: 5,47 %)			4.239 Severstal PJSC, GDR	61.084	0,81
261.000 Agricultural Bank of China Ltd	120.231	1,60	198.374	2,64	
195.000 China Construction Bank Corp	156.823	2,09	Spanien - 1,22 % (31. März 2016: 0,00 %)		
277.054	3,69		5.646 Abertis Infraestructuras SA	91.187	1,22
Finnland - 0,60 % (31. März 2016: 0,00 %)			Schweden - 3,29 % (31. März 2016: 0,77 %)		
940 Sampo Oyj	44.701	0,60	9.247 Nordea Bank AB	105.952	1,41
Frankreich - 5,00 % (31. März 2016: 8,38 %)			6.064 Swedbank AB	140.999	1,88
5.127 AXA SA	133.008	1,77	246.951	3,29	
4.779 Total SA	242.364	3,23	Schweiz - 1,38 % (31. März 2016: 1,05 %)		
375.372	5,00		1.394 Novartis AG	103.549	1,38
Hongkong - 1,83 % (31. März 2016: 0,90 %)			Taiwan - 5,75 % (31. März 2016: 4,96 %)		
4.202 Melco Crown Entertainment Ltd, ADR	77.905	1,04	2.084 Far EasTone Telecommunications Co Ltd, GDR	76.753	1,02
12.800 Sands China Ltd	59.294	0,79	16.145 Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	98.969	1,32
137.199	1,83		7.792 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	255.889	3,41
Indien - 0,73 % (31. März 2016: 0,00 %)			431.611	5,75	
3.563 Indiabulls Housing Finance Ltd	54.747	0,73	Thailand - 0,70 % (31. März 2016: 2,33 %)		
Israel - 2,46 % (31. März 2016: 0,00 %)			88.500 Krung Thai Bank PCL, NVDR	52.540	0,70
102.778 Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	184.296	2,46	Türkei - 0,67 % (31. März 2016: 0,76 %)		
Italien - 3,32 % (31. März 2016: 1,85 %)			6.732 Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	50.319	0,67
3.766 Azimut Holding SpA	65.778	0,87	Vereinigtes Königreich - 3,15 % (31. März 2016: 5,01 %)		
16.328 Italgas SpA	71.812	0,96	17.055 Legal & General Group Plc	52.740	0,70
25.739 Snam SpA	111.607	1,49	5.875 St James's Place Plc	78.019	1,04
249.197	3,32		40.649 Vodafone Group Plc	105.776	1,41
Japan - 3,72 % (31. März 2016: 0,72 %)			236.535	3,15	
2.400 Daiwa House Industry Co Ltd	68.836	0,92	Vereinigte Staaten - 36,37 % (31. März 2016: 43,22 %)		
3.400 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	123.423	1,64	7.065 AT&T Inc	293.551	3,91
800 Tokyo Electron Ltd	87.265	1,16	5.811 Blackstone Mortgage Trust Inc	179.908	2,40
279.524	3,72		433 Chevron Corp	46.491	0,62
Luxemburg - 4,30 % (31. März 2016: 1,48 %)			5.800 Cisco Systems Inc	196.040	2,61
2.411 RTL Group	194.697	2,59	2.581 Coca-Cola Co/The	109.538	1,46
5.496 SES SA	128.179	1,71	825 Crown Castle International Corp	77.921	1,04
322.876	4,30		6.537 Cypress Semiconductor Corp	89.949	1,20
Mexiko - 0,98 % (31. März 2016: 1,83 %)			600 Deere & Co	65.316	0,87
43.377 Fibra Uno Administracion SA de CV	73.884	0,98	2.424 Eaton Corp Plc	179.740	2,40
Niederlande - 4,91 % (31. März 2016: 1,14 %)			1.296 Extra Space Storage Inc	96.409	1,29
3.967 ING Groep NV	60.124	0,80	2.874 Healthcare Realty Trust Inc	93.405	1,24
3.485 NN Group NV	113.632	1,52	1.217 L Brands Inc	57.321	0,76
7.121 Royal Dutch Shell Plc	194.518	2,59	598 LyondellBasell Industries NV	54.532	0,73
368.274	4,91		1.444 Marathon Petroleum Corp	72.980	0,97
			1.544 Occidental Petroleum Corp	97.828	1,30
			5.324 PacWest Bancorp	283.556	3,78

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 95,34 % (31. März 2016: 93,71 %) (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 36,37 % (31. März 2016: 43,22 %) (Fortsetzung)		
9.745 Pattern Energy Group Inc	196.167	2,61
7.246 Pfizer Inc	247.886	3,30
855 Procter & Gamble Co/The	76.822	1,02
475 United Parcel Service Inc	50.967	0,68
1.662 Verizon Communications Inc	81.022	1,08
1.484 Wells Fargo & Co	82.599	1,10
	2.729.948	36,37
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 6.972.511)	7.155.626	95,34
Summe Anlagen - (Buchwert USD 6.972.511)	7.155.626	95,34

Fälligkeitsdatum	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIV
Offene Devisenterminkontrakte - 0,12 % (31. März 2016: 0,31 %)				
13/04/17	EUR 872.599	USD 924.804	9.046	0,12
13/04/17	EUR 17.604	USD 18.934	(95)	(0,00)
			9.046	0,12
			(95)	0,00
			8.951	0,12
			7.164.577	95,46
			340.674	4,54
			7.505.251	100,00

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

NVDR - Non Voting Depositary Receipt

Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:

- BNY Mellon Capital Markets

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	94,86
Derivate Finanzinstrumente	0,12
Sonstige Vermögenswerte	5,02
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 97,21% (31. März 2016: 97,44 %)			Stammaktien - 97,21% (31. März 2016: 97,44 %) (Fortsetzung)		
Belgien - 0,79 % (31. März 2016: 1,03 %)			Schweiz - 2,49 % (31. März 2016: 2,92 %)		
11.470 Anheuser-Busch InBev SA/NV, ADR	1.258.947	0,79	19.448 Nestle SA	1.493.206	0,94
Kanada - 1,34 % (31. März 2016: 1,31 %)			22.206 Novartis AG	1.649.499	1,04
7.500 Agnico Eagle Mines Ltd	318.300	0,20	3.167 Roche Holding AG	809.374	0,51
8.100 Agrium Inc/Npv	773.955	0,49		3.952.079	2,49
29.682 Barrick Gold Corp	562.197	0,36	Taiwan - 1,06 % (31. März 2016: 1,61 %)		
31.898 Goldcorp Inc	464.009	0,29	51.125 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	1.678.945	1,06
	2.118.461	1,34	Vereinigtes Königreich - 5,18 % (31. März 2016: 5,21 %)		
China - 1,96 % (31. März 2016: 1,60 %)			46.129 Associated British Foods Plc	1.503.193	0,95
8.916 Alibaba Group Holding Ltd, ADR	961.412	0,61	83.684 Compass Group Plc	1.575.918	0,99
3.894 Baidu Inc, ADR	671.793	0,42	102.147 Prudential Plc	2.153.523	1,36
51.200 Tencent Holdings Ltd	1.467.841	0,93	40.825 Royal Dutch Shell Plc	1.074.832	0,68
	3.101.046	1,96	33.871 Unilever Plc	1.668.536	1,05
Frankreich - 3,60 % (31. März 2016: 4,30 %)			62.757 Worldpay Group Plc	231.814	0,15
21.340 Air Liquide SA	2.444.548	1,54		8.207.816	5,18
12.987 Essilor International SA	1.582.149	1,00	Vereinigte Staaten - 65,77 % (31. März 2016: 59,16 %)		
8.685 L'Oreal SA	1.673.473	1,06	21.927 Abbott Laboratories	973.778	0,61
	5.700.170	3,60	12.790 Accenture Plc	1.533.265	0,97
Deutschland - 2,09 % (31. März 2016: 2,01 %)			27.700 Activision Blizzard Inc	1.381.122	0,87
7.131 Linde AG	1.190.606	0,75	3.490 Adobe Systems Inc	454.154	0,29
21.609 SAP SE	2.125.899	1,34	84.968 AES Corp/VA	949.942	0,60
	3.316.505	2,09	13.445 Aetna Inc	1.714.910	1,08
Hongkong - 3,42 % (31. März 2016: 4,83 %)			6.480 Allergan Plc	1.548.202	0,98
375.200 AIA Group Ltd	2.365.663	1,49	1.363 Alphabet Inc Class A	1.155.551	0,73
817.902 Hong Kong & China Gas Co Ltd	1.635.483	1,03	1.451 Alphabet Inc Class C	1.203.692	0,76
56.560 Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	1.423.548	0,90	1.909 Amazon.com Inc	1.692.405	1,07
	5.424.694	3,42	24.878 Anadarko Petroleum Corp	1.542.436	0,97
Indien - 0,95 % (31. März 2016: 0,89 %)			18.109 Aon Plc	2.149.357	1,36
19.997 HDFC Bank Ltd, ADR	1.504.174	0,95	19.918 Apple Inc	2.861.420	1,81
Israel - 1,43 % (31. März 2016: 2,46 %)			66.620 Bank of America Corp	1.571.566	0,99
22.132 Check Point Software Technologies Ltd	2.272.071	1,43	24.240 BB&T Corp	1.083.528	0,68
Japan - 4,90 % (31. März 2016: 8,20 %)			28.188 Bristol-Myers Squibb Co	1.532.863	0,97
48.100 Daiwa House Industry Co Ltd	1.379.589	0,87	25.245 Cabot Oil & Gas Corp	603.608	0,38
9.100 FANUC Corp	1.863.609	1,18	14.100 Celgene Corp	1.754.463	1,11
49.610 Mitsubishi Estate Co Ltd	903.781	0,57	61.496 Charles Schwab Corp/The	2.509.652	1,58
55.000 Mitsui Fudosan Co Ltd	1.171.767	0,74	53.523 Cisco Systems Inc	1.809.077	1,14
38.400 Seven & i Holdings Co Ltd	1.503.193	0,95	20.010 Colgate-Palmolive Co	1.464.532	0,92
36.000 Sumitomo Realty & Development Co Ltd	932.388	0,59	54.376 Comcast Corp	2.043.994	1,29
	7.754.327	4,90	6.498 Concho Resources Inc	833.953	0,53
Jersey - 0,35 % (31. März 2016: 0,63 %)			13.215 Costco Wholesale Corp	2.216.023	1,40
6.278 Randgold Resources Ltd	546.775	0,35	28.020 CSX Corp	1.304.331	0,82
Niederlande - 0,90 % (31. März 2016: 0,26 %)			14.600 Deere & Co	1.589.356	1,00
10.713 ASML Holding NV	1.425.431	0,90	21.710 Eaton Corp Plc	1.609.797	1,02
Schweden - 0,98 % (31. März 2016: 0,00 %)			38.956 eBay Inc	1.307.753	0,83
38.561 Hexagon AB	1.554.826	0,98	23.077 Edison International	1.837.160	1,16
			24.040 El du Pont de Nemours & Co	1.931.133	1,22
			16.269 Eli Lilly & Co	1.368.386	0,86
			20.564 EOG Resources Inc	2.006.018	1,27
			18.382 Exxon Mobil Corp	1.507.508	0,95
			14.963 Honeywell International Inc	1.868.430	1,18
			16.518 Johnson & Johnson	2.057.317	1,30
			33.990 Johnson Controls International plc	1.431.659	0,90

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 97,21% (31. März 2016: 97,44 %) (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 65,77 % (31. März 2016: 59,16 %) (Fortsetzung)		
69.384 Kinder Morgan Inc/DE	1.508.408	0,95
12.240 Laboratory Corp of America Holdings	1.756.073	1,11
7.480 M&T Bank Corp	1.157.380	0,73
11.344 Mastercard Inc	1.275.860	0,81
8.353 Mead Johnson Nutrition Co	744.085	0,47
22.672 Merck & Co Inc	1.440.579	0,91
34.616 Microsoft Corp	2.279.810	1,44
14.695 Molson Coors Brewing Co	1.406.458	0,89
17.701 Monsanto Co	2.003.753	1,26
33.455 Nielsen Holdings Plc	1.382.026	0,87
36.202 Noble Energy Inc	1.243.177	0,78
13.205 Norfolk Southern Corp	1.478.564	0,93
20.494 Occidental Petroleum Corp	1.298.500	0,82
37.259 Oracle Corp	1.662.124	1,05
8.004 Pioneer Natural Resources Co	1.490.585	0,94
9.960 PNC Financial Services Group Inc/The	1.197.590	0,76
15.400 PPG Industries Inc	1.618.232	1,02
8.331 PTC Inc	437.794	0,28
20.246 Quintiles IMS Holdings Inc	1.630.410	1,03
14.290 Rockwell Automation Inc	2.225.096	1,40
8.259 Shire Plc, ADR	1.438.966	0,91
27.620 Starbucks Corp	1.612.732	1,02
10.950 State Street Corp	871.729	0,55
9.700 Stryker Corp	1.277.005	0,81
17.193 Union Pacific Corp	1.821.083	1,15
16.229 United Technologies Corp	1.821.056	1,15
21.930 US Bancorp	1.129.395	0,71
29.279 Verizon Communications Inc	1.427.351	0,90
17.778 Vertex Pharmaceuticals Inc	1.944.024	1,23
23.594 Visa Inc	2.096.799	1,32
17.700 Walgreens Boots Alliance Inc	1.469.985	0,93
30.782 Zoetis Inc	1.642.835	1,04
	104.191.805	65,77
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 117.275.875)	154.008.072	97,21
Summe Anlagen - (Buchwert USD 117.275.875)	154.008.072	97,21
Sonstiges Nettovermögen	4.414.874	2,79
Nettovermögen	158.422.946	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	96,52	
Sonstige Vermögenswerte	3,48	
Summe Vermögenswerte	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV		
Stammaktien – 18,26 % (31. März 2016: 21,21 %)			Anlage in börsengehandelten kollektiven Kapitalanlagen* – 80,97 % (31. März 2016: 78,31%) (Fortsetzung)				
Brasilien - 0,41 % (31. März 2016: 0,00 %)			Vereinigtes Königreich - 57,29 % (31. März 2016: 53,63 % (Fortsetzung))				
41.900	GP Investments Ltd, BDR	87.101	0,41	31.806	JPMorgan Indian Investment Trust plc	277.408	1,31
China - 1,83 % (31. März 2016: 0,00 %)			91.362	JPMorgan Russian Securities plc	564.078	2,67	
60.000	China Everbright Ltd	121.057	0,58	152.794	Macau Property Opportunities Fund Ltd	350.597	1,66
176.888	China Merchants China Direct Investments Ltd	264.484	1,25	94.242	Qatar Investment Fund Plc	98.247	0,47
		385.541	1,83	104.045	Schroder AsiaPacific Fund Plc	491.790	2,33
Hongkong - 5,54 % (31. März 2016: 12,96 %)			142.699	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	1.180.367	5,59	
1.611.600	First Pacific Co Ltd/Hong Kong	1.169.581	5,54	139.283	Utilico Emerging Markets Ltd	373.587	1,77
Rumänien - 1,52 % (31. März 2016: 1,70 %)			179.143	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	632.266	2,99	
30.594	Fondul Proprietatea SA/Fund, GDR	321.237	1,52	13.500	Weiss Korea Opportunity Fund Ltd	26.672	0,13
Südafrika - 6,72 % (31. März 2016: 3,61 %)					12.095.534	57,29	
8.215	Naspers Ltd	1.418.309	6,72	Vereinigte Staaten - 23,53 % (31. März 2016: 24,44 %)			
Schweden - 1,03 % (31. März 2016: 0,96 %)			33.399	Aberdeen Emerging Markets Smaller Co Opportunities Fund Inc	435.189	2,06	
26.773	East Capital Explorer AB	216.653	1,03	11.447	Aberdeen Latin America Equity Fund Inc	269.233	1,27
Türkei - 1,21 % (31. März 2016: 1,73 %)			14.701	Aberdeen Singapore Fund Inc	158.771	0,75	
93.468	Haci Omer Sabanci Holding AS	256.664	1,21	18.267	ASA Gold and Precious Metals Ltd	220.300	1,04
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 3.739.305)			13.735	Central Europe Russia and Turkey Fund Inc/The	287.474	1,36	
		3.855.086	18,26	22.472	China Fund Inc/The	373.035	1,77
Anlage in börsengehandelten kollektiven Kapitalanlagen* - 80,97 % (31. März 2016: 78,31 %)			11.357	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	173.308	0,82	
Hongkong - 0,15 % (31. März 2016: 0,24 %)			9.807	India Fund Inc/The	249.098	1,18	
26.595	HSBC China Dragon Fund	30.970	0,15	17.077	JPMorgan China Region Fund Inc	312.509	1,48
Vereinigtes Königreich - 57,29 % (31. März 2016: 53,63 %)			23.707	Korea Equity Fund Inc	208.147	0,99	
72.845	Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	494.158	2,34	8.846	Korea Fund Inc/The	325.975	1,54
249.977	Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	206.696	0,98	7.622	Latin American Discovery Fund Inc/The	80.336	0,38
29.041	Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	77.350	0,37	3.497	Mexico Equity & Income Fund Inc/Fund	37.942	0,18
143.258	Aberdeen New India Investment Trust Plc	790.890	3,75	800	Morgan Stanley Asia-Pacific Fund Inc	12.280	0,06
60.388	Aberdeen New Thai Investment Trust Plc	392.663	1,86	14.050	Morgan Stanley China A Share Fund Inc	270.041	1,28
100.368	Africa Opportunity Fund Ltd	63.483	0,30	30.177	Morgan Stanley Emerging Markets Fund Inc	445.111	2,11
9.867	Baring Emerging Europe Plc	86.367	0,41	700	Morgan Stanley India Investment Fund Inc	22.064	0,10
25.028	Blackrock Emerging Europe Plc	99.522	0,47	13.759	Taiwan Fund Inc/The	250.964	1,19
55.177	BlackRock Latin American Investment Trust Plc	299.443	1,42	39.078	Templeton Dragon Fund Inc	734.276	3,48
45.432	BlackRock World Mining Trust Plc	196.706	0,93	12.046	Thai Fund Inc/The	103.234	0,49
50.220	Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	207.232	0,98			4.969.287	23,53
183.220	Edinburgh Dragon Trust Plc	765.219	3,62	Gesamtinvestition in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - (Buchwert USD 15.988.454)			
56.279	Fidelity Asian Values Plc	277.450	1,31			17.095.791	80,97
15.895	Fidelity Asian Values Plc - Subscription Shares	6.559	0,03	Bezugsrechte - 0,04 % (31. März 2016: 0,03 %)			
382.107	Fidelity China Special Situations Plc	935.066	4,43	Vereinigtes Königreich - 0,04 % (31. März 2016: 0,03 %)			
99.593	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	798.899	3,78	24.548	Utilico Emerging Markets Ltd Rights 01/03/2018	8.365	0,04
279.499	India Capital Growth Fund Ltd	313.676	1,49	Summe Bezugsrechte - (Buchwert USD -)			
128.942	Infrastructure India Plc/Fund	8.868	0,04			8.365	0,04
145.671	INVECO Asia Trust Plc	474.057	2,25	Summe Anlagen - (Buchwert USD 19.727.759)			
73.404	JPMorgan Asian Investment Trust plc	281.789	1,34			20.959.242	99,27
139.639	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	1.324.429	6,27	Sonstiges Nettovermögen			
						154.891	0,73
				Nettovermögen			
						21.114.133	100,00
				GDR - Global Depositary Receipt			
				BDR - Brazil Depositary Receipt			
				* Klassifiziert basierend auf dem Land der primären Börsennotierung.			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögensw
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	18,24
Investmentfonds	80,70
Sonstige Vermögenswerte	1,06
Summe Vermögenswerte	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 96,89 % (31. März 2016: 96,37 %)			Stammaktien - 96,89 % (31. März 2016: 96,37 %) (Fortsetzung)		
Argentinien - 2,28 % (31. März 2016: 0,77 %)			Pakistan - 1,74 % (31. März 2016: 0,38 %)		
1.036.561 YPF SA, ADR	25.167.701	2,28	2.863.700 Habib Bank Ltd	7.365.087	0,67
Brasilien - 12,64 % (31. März 2016: 10,11 %)			3.055.240 Oil & Gas Development Co Ltd	4.322.451	0,39
2.761.700 Ambev SA, ADR	15.907.392	1,44	5.071.000 Pakistan Petroleum Ltd	7.493.546	0,68
3.906.212 Banco do Brasil SA	41.548.156	3,77	19.181.084	1,74	
2.307.600 BB Seguridade Participacoes SA	21.223.073	1,93	Philippinen - 0,82 % (31. März 2016: 1,31 %)		
3.747.232 CCR SA	21.303.584	1,94	279.900 PLDT Inc, ADR	9.001.584	0,82
2.675.173 Cielo SA	23.853.748	2,17	Russland - 8,85 % (31. März 2016: 8,89 %)		
703.643 Localiza Rent a Car SA	9.235.082	0,84	6.107.485 Alrosa AO	9.881.202	0,90
667.800 Natura Cosméticos SA	6.101.815	0,55	1.964.060 Gazprom PJSC, ADR	8.779.348	0,80
139.172.850	12,64		380.448 LUKOIL PJSC, ADR	20.148.526	1,83
China - 15,93 % (31. März 2016: 16,07 %)			220.848 Magnit PJSC, GDR	8.436.394	0,77
1.000.000 AAC Technologies Holdings Inc	11.702.984	1,06	1.710.850 Mobile TeleSystems PJSC, ADR	18.870.675	1,71
160.500 Baidu Inc, ADR	27.689.460	2,51	11.032.583 Sberbank of Russia	31.291.219	2,84
63.733.526 China Construction Bank Corp	51.255.665	4,66	97.407.364	8,85	
497.530 China Mobile Ltd, ADR	27.478.582	2,50	Südafrika - 8,38 % (31. März 2016: 7,81 %)		
4.036.151 China Shenhua Energy Co Ltd	9.369.099	0,85	723.757 Bidvest Group Ltd/The	8.305.370	0,75
5.770.000 CNOOC Ltd	6.889.976	0,63	779.242 Imperial Holdings Ltd	9.588.895	0,87
104.025 NetEase Inc, ADR	29.543.100	2,68	2.872.388 Life Healthcare Group Holdings Ltd	6.210.171	0,56
6.496.922 Weichai Power Co Ltd	11.469.795	1,04	533.145 Nedbank Group Ltd	9.602.288	0,87
175.398.661	15,93		7.653.214 PPC Ltd	3.715.670	0,34
Ägypten - 0,93 % (31. März 2016: 0,90 %)			1.846.681 Sanlam Ltd	9.278.349	0,84
2.334.593 Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	10.225.517	0,93	1.147.830 Shoprite Holdings Ltd	16.572.773	1,51
Ungarn - 1,82 % (31. März 2016: 1,94 %)			892.680 Standard Bank Group Ltd	9.570.088	0,87
716.164 OTP Bank Plc	20.073.248	1,82	976.515 Vodacom Group Ltd	11.069.672	1,01
Indien - 9,99 % (31. März 2016: 9,64 %)			1.593.360 Woolworths Holdings Ltd/South Africa	8.307.407	0,76
2.541.268 Axis Bank Ltd	19.207.729	1,75	92.220.683	8,38	
218.409 Bajaj Auto Ltd	9.436.133	0,86	Südkorea - 13,12 % (31. März 2016: 13,21 %)		
2.208.072 Bharat Heavy Electricals Ltd	5.537.605	0,50	135.199 Coway Co Ltd	11.630.281	1,06
996.293 HCL Technologies Ltd	13.421.221	1,22	1.479.166 Hanwha Life Insurance Co Ltd	7.989.057	0,73
307.044 Hero MotoCorp Ltd	15.234.928	1,38	70.249 Hyundai Mobis Co Ltd	15.107.649	1,37
5.649.225 Punjab National Bank	13.041.019	1,18	314.755 KB Financial Group Inc	13.791.464	1,25
910.265 Tata Consultancy Services Ltd	34.089.191	3,10	65.811 KT&G Corp	5.737.791	0,52
109.967.826	9,99		25.659 Samsung Electronics Co Ltd	47.265.973	4,29
Indonesien - 5,31 % (31. März 2016: 7,78 %)			598.230 Shinhan Financial Group Co Ltd	24.928.478	2,26
21.509.800 Astra International Tbk PT	13.922.331	1,27	398.501 SK Hynix Inc	17.995.439	1,64
20.618.532 Bank Mandiri Persero Tbk PT	18.103.397	1,64	144.446.132	13,12	
8.862.900 Semen Indonesia Persero Tbk PT	5.985.974	0,54	Taiwan - 4,98 % (31. März 2016: 5,54 %)		
655.574 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT, ADR	20.434.241	1,86	1.553.331 Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	9.521.919	0,87
58.445.943	5,31		1.378.560 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	45.271.911	4,11
Malaysia - 0,63 % (31. März 2016: 0,65 %)			54.793.830	4,98	
674.593 British American Tobacco Malaysia Bhd	6.950.973	0,63	Thailand - 1,45 % (31. März 2016: 2,81 %)		
Mexiko - 3,25 % (31. März 2016: 2,73 %)			1.499.900 Kasikornbank PCL	8.249.721	0,75
1.349.924 America Movil SAB de CV, ADR	19.128.423	1,74	493.750 Siam Cement PCL/The	7.759.183	0,70
2.498.155 Grupo Mexico SAB de CV	7.464.963	0,68	16.008.904	1,45	
4.239.700 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	9.146.105	0,83	Türkei - 4,77 % (31. März 2016: 4,64 %)		
35.739.491	3,25		4.423.212 Akbank TAS	10.360.691	0,94
			2.007.018 KOC Holding AS	8.459.830	0,77
			377.632 Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	9.353.567	0,85
			3.618.147 Turk Telekomunikasyon AS	5.861.923	0,53
			2.527.239 Turkcell İletişim Hizmetleri AS	8.306.965	0,75
			5.621.735 Türkiye İş Bankası	10.234.953	0,93
			52.577.929	4,77	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 96,89 % (31. März 2016: 96,37 %) (Fortsetzung)		
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 1.011.510.992)	1.066.779.720	96,89
Bezugsrechte - 0,03 % (31. März 2016: 0,00 %)		
Südafrika - 0,03 % (31. März 2016: 0,00 %)		
962.994 Life Healthcare Group Holdings Ltd Rights 21/04/2017	323.183	0,03
Summe Bezugsrechte - (Buchwert USD -)	323.183	0,03
Summe Anlagen - (Buchwert USD 1.011.510.992)	1.067.102.903	96,92
Sonstiges Nettovermögen	33.861.283	3,08
Nettovermögen	1.100.964.186	100,00
ADR - American Depositary Receipt GDR - Global Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		94,57
Sonstige Vermögenswerte		5,43
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV		
Stammaktien - 97,66 % (31. März 2016: 96,98 %)			Stammaktien - 97,66 % (31. März 2016: 96,98 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 7,79 % (31. März 2016: 2,88 %)			Philippinen - 1,95 % (31. März 2016: 3,03 %)				
277.500	AES Tiete Energia SA	1.197.425	0,99	598.810	BDO Unibank Inc	1.403.490	1,16
248.900	Banco do Brasil SA	2.647.408	2,18	42.175	GT Capital Holdings Inc	962.439	0,79
288.900	CCR SA	1.642.441	1,35			2.365.929	1,95
164.344	Itau Unibanco Holding SA, ADR	1.983.632	1,63	Portugal - 1,16 % (31. März 2016: 0,00 %)			
134.200	Telefonica Brasil SA, ADR	1.992.870	1,64	92.835	Galp Energia SGPS SA	1.412.468	1,16
		9.463.776	7,79	Russland - 6,87 % (31. März 2016: 1,48 %)			
China - 19,22 % (31. März 2016: 23,33 %)				71.943	LUKOIL PJSC, ADR	3.810.101	3,13
39.035	Alibaba Group Holding Ltd, ADR	4.209.144	3,46	307.225	Sberbank of Russia PJSC, ADR	3.545.377	2,92
7.375	Baidu Inc, ADR	1.272.335	1,05	68.864	Severstal PJSC, GDR	992.330	0,82
5.863.772	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	3.832.964	3,15			8.347.808	6,87
7.700	NetEase Inc, ADR	2.186.800	1,80	Südafrika - 5,58 % (31. März 2016: 2,90 %)			
24.143	New Oriental Education & Technology Group Inc, ADR	1.457.754	1,20	69.496	Bidvest Group Ltd/The	797.491	0,66
1.005.740	PICC Property & Casualty Co Ltd	1.550.374	1,28	385.302	FirstRand Ltd	1.332.162	1,10
340.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.905.901	1,57	70.668	Mondi Plc	1.702.828	1,40
201.000	Tencent Holdings Ltd	5.762.423	4,74	13.131	Naspers Ltd	2.267.050	1,86
87.895	Vipshop Holdings Ltd, ADR	1.172.519	0,97	129.892	Woolworths Holdings Ltd/South Africa	677.227	0,56
		23.350.214	19,22			6.776.758	5,58
Kolumbien - 2,25 % (31. März 2016: 0,00 %)				Südkorea - 13,90 % (31. März 2016: 11,56 %)			
33.400	Bancolombia SA, ADR	1.331.658	1,10	10.264	Coway Co Ltd	882.944	0,73
150.500	Ecopetrol SA, ADR	1.402.660	1,15	23.906	Dongbu Insurance Co Ltd	1.368.134	1,12
		2.734.318	2,25	2.900	Korea Zinc Co Ltd	1.120.272	0,92
Hongkong - 1,96 % (31. März 2016: 2,05 %)				8.075	KT&G Corp	704.026	0,58
1.503.000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	1.148.787	0,95	3.257	Lotte Chemical Corp	1.079.065	0,89
303.000	Techtronic Industries Co Ltd	1.226.188	1,01	4.978	NCSOFT Corp	1.357.677	1,12
		2.374.975	1,96	4.660	Samsung Electronics Co Ltd	8.584.100	7,06
Ungarn - 0,89 % (31. März 2016: 0,00 %)				39.756	SK Hynix Inc	1.795.295	1,48
15.771	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.081.484	0,89			16.891.513	13,90
Indien - 5,75 % (31. März 2016: 7,46 %)				Taiwan - 13,31 % (31. März 2016: 13,15 %)			
45.000	HDFC Bank Ltd, ADR	3.384.900	2,79	192.250	Advanced Semiconductor Engineering Inc, ADR	1.245.780	1,03
45.386	Tata Motors Ltd, ADR	1.618.011	1,33	585.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.436.351	1,18
115.425	Vedanta Ltd, ADR	1.981.847	1,63	675.700	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.026.486	1,67
		6.984.758	5,75	21.000	Largan Precision Co Ltd	3.308.229	2,72
Indonesien - 2,55 % (31. März 2016: 2,87 %)				28.630	Silicon Motion Technology Corp, ADR	1.338.453	1,10
1.885.100	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.655.147	1,36	207.670	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	6.819.883	5,61
46.310	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT, ADR	1.443.483	1,19			16.175.182	13,31
		3.098.630	2,55	Thailand - 2,18 % (31. März 2016: 5,05 %)			
Luxemburg - 2,52 % (31. März 2016: 0,00 %)				152.900	Bangkok Bank PCL	827.629	0,68
33.400	Tenaris SA, ADR	1.140.276	0,94	1.320.297	Bangkok Dusit Medical Services PCL	814.559	0,67
73.500	Ternium SA, ADR	1.919.820	1,58	183.300	Kasikornbank PCL	1.008.183	0,83
		3.060.096	2,52			2.650.371	2,18
Mexiko - 4,13 % (31. März 2016: 11,68 %)				Türkei - 1,70 % (31. März 2016: 3,22 %)			
184.190	Arca Continental SAB de CV	1.272.323	1,05	180.715	KOC Holding AS	761.736	0,62
58.212	Gruma SAB de CV	814.449	0,67	175.057	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	1.308.487	1,08
11.600	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, ADR	1.126.360	0,93			2.070.223	1,70
314.781	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.799.356	1,48	Vereinigte Arabische Emirate - 0,78 % (31. März 2016: 0,74 %)			
		5.012.488	4,13	478.720	Emaar Properties PJSC	951.445	0,78
Peru - 1,47 % (31. März 2016: 1,17 %)				Vereinigtes Königreich - 1,70 % (31. März 2016: 3,58 %)			
10.893	Credicorp Ltd	1.778.827	1,47	41.600	Unilever NV	2.066.688	1,70

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Stammaktien - 97,66 % (31. März 2016: 96,98 %) (Fortsetzung)		
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 102.895.200)	118.647.951	97,66
Vorzugsaktien - 1,21 % (31. März 2016: 0,89 %)		
Brasilien - 1,21 % (31. März 2016: 0,89 %)		
146.500 Braskem SA	1.465.029	1,21
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 1.083.146)	1.465.029	1,21
Summe Anlagen - (Buchwert USD 103.978.346)	120.112.980	98,87
Sonstiges Nettovermögen	1.378.135	1,13
Nettovermögen	121.491.115	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		
		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		98,72
Sonstige Vermögenswerte		1,28
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV		
Stammaktien – 98,69 % (31. März 2016: 98,18 %)			Stammaktien – 98,69 % (31. März 2016: 98,18 %) (Fortsetzung)				
Argentinien - 1,02 % (31. März 2016: 0,90 %)			Peru - 2,35 % (31. März 2016: 2,18 %)				
44.748	YPF SA, ADR	1.086.481	1,02	15.332	Credicorp Ltd	2.503.716	2,35
Brasilien - 4,52 % (31. März 2016: 5,40 %)			Philippinen - 0,73 % (31. März 2016: 0,00 %)				
191.149	Banco Bradesco SA, ADR	1.957.366	1,84	331.695	BDO Unibank Inc	777.426	0,73
108.951	Cosan SA Industria e Comercio	1.333.518	1,25				
165.857	Petroleo Brasileiro SA, ADR	1.529.201	1,43	Portugal - 1,75 % (31. März 2016: 0,00 %)			
		4.820.085	4,52	122.646	Galp Energia SGPS SA	1.866.037	1,75
Kanada - 0,84 % (31. März 2016: 1,04 %)			Russland - 7,74 % (31. März 2016: 8,95 %)				
84.745	First Quantum Minerals Ltd	897.879	0,84	522.292	Alrosa AO	843.667	0,79
China - 27,89 % (31. März 2016: 28,35 %)							
87.885	AAC Technologies Holdings Inc	1.028.517	0,96	60.936	Mail.Ru Group Ltd, GDR	1.346.685	1,26
1.737.263	Agricultural Bank of China Ltd	800.281	0,75	11.844	Novatek PJSC, GDR	1.474.578	1,39
26.890	Alibaba Group Holding Ltd, ADR	2.899.549	2,72	878.684	Sberbank of Russia	2.492.172	2,34
783.239	Anhui Conch Cement Co Ltd	2.660.677	2,50	33.541	X5 Retail Group NV, GDR	1.128.655	1,06
8.792	Baidu Inc, ADR	1.516.796	1,42	43.837	Yandex NV	961.345	0,90
1.074.027	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	1.796.604	1,69			8.247.102	7,74
1.263.305	China Medical System Holdings Ltd	2.240.017	2,10	Südafrika - 3,05 % (31. März 2016: 2,61 %)			
311.599	China Merchants Bank Co Ltd	823.952	0,77	23.537	Capitec Bank Holdings Ltd	1.336.470	1,25
1.430.632	China State Construction International Holdings Ltd	2.558.802	2,40	515.105	Petra Diamonds Ltd	858.603	0,81
214.540	Minth Group Ltd	864.065	0,81	97.931	Standard Bank Group Ltd	1.049.881	0,99
36.656	New Oriental Education & Technology Group Inc, ADR	2.213.289	2,08			3.244.954	3,05
566.913	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.173.215	2,98	Südkorea - 11,12 % (31. März 2016: 7,16 %)			
14.960	TAL Education Group, ADR	1.594.287	1,50	25.422	CJ CGV Co Ltd	1.707.227	1,60
100.432	Tencent Holdings Ltd	2.879.262	2,70	40.101	Doosan Bobcat Inc	1.316.021	1,24
137.929	Vipshop Holdings Ltd, ADR	1.839.973	1,73	35.599	Korea Aerospace Industries Ltd	1.833.589	1,72
63.175	ZTO Express Cayman Inc, ADR	826.961	0,78	6.996	NCSoft Corp	1.908.057	1,79
		29.716.247	27,89	83.475	Partron Co Ltd	858.412	0,81
Kolumbien - 2,16 % (31. März 2016: 3,04 %)							
43.383	Bancolombia SA, ADR	1.729.680	1,62	6.510	SPC Samlip Co Ltd	1.280.694	1,20
156.561	Cemex Latam Holdings SA	573.470	0,54	1.598	Samsung Electronics Co Ltd	2.943.647	2,76
		2.303.150	2,16			11.847.647	11,12
Hongkong - 2,14 % (31. März 2016: 2,79 %)			Taiwan - 9,76 % (31. März 2016: 9,93 %)				
5.808.000	SMI Holdings Group Ltd	553.035	0,52	1.116.538	Advanced Semiconductor Engineering Inc	1.425.915	1,34
427.076	Techtronic Industries Co Ltd	1.728.302	1,62	198.521	Catcher Technology Co Ltd	1.962.800	1,84
		2.281.337	2,14	208.263	Hiwin Technologies Corp	1.307.542	1,23
Indien - 14,15 % (31. März 2016: 12,36 %)							
201.676	Aurobindo Pharma Ltd	2.097.045	1,97	149.561	Hota Industrial Manufacturing Co Ltd	625.995	0,59
148.806	Glenmark Pharmaceuticals Ltd	1.952.684	1,83	12.639	Largan Precision Co Ltd	1.991.081	1,87
24.937	HDFC Bank Ltd, ADR	1.875.761	1,76	16.271	Silicon Motion Technology Corp, ADR	760.669	0,71
249.990	ICICI Bank Ltd, ADR	2.149.914	2,02	373.526	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.326.650	2,18
322.027	Petronet LNG Ltd	1.999.309	1,88	1	Wistron Corp	1	0,00
53.439	Reliance Industries Ltd	1.087.049	1,02			10.400.653	9,76
125.361	Shriram Transport Finance Co Ltd	2.081.145	1,95	Türkei - 3,64 % (31. März 2016: 5,00 %)			
51.328	Tata Motors Ltd, ADR	1.829.843	1,72	328.673	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	1.533.413	1,44
		15.072.750	14,15	968.162	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	770.989	0,73
Indonesien - 3,06 % (31. März 2016: 2,01 %)							
3.344.053	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.256.094	3,06	644.491	Türkiye Garanti Bankasi AS	1.568.023	1,47
Mexiko - 1,69 % (31. März 2016: 2,71 %)			Vereinigte Staaten - 1,08 % (31. März 2016: 1,31 %)				
314.456	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.797.498	1,69	85.761	Freeport-McMoRan Inc	1.145.767	1,08

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 91.256.582)	105.137.248	98,69
Summe Anlagen - (Buchwert USD 91.256.582)	105.137.248	98,69
Sonstiges Nettovermögen	1.395.071	1,31
Nettovermögen	106.532.319	100,00
ADR - American Depositary Receipt GDR - Global Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		98,50
Sonstige Vermögenswerte		1,50
Summe Vermögenswerte		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIV		
Stammaktien – 59,53 % (31. März 2016: 61,73 %)			Genussscheine – 25,02 % (31. März 2016: 28,57 %) (Fortsetzung)				
Ägypten – 15,03 % (31. März 2016: 10,49 %)			Schweiz – 0,89 % (31. März 2016: 0,00 %)				
229.881	Cairo Poultry Co	73.740	1,82	6.605	Saudi Industrial Investment Group P-Note Credit Suisse	36.298	0,89
49.745	Cleopatra Hospital	50.792	1,25				
39.830	Credit Agricole Egypt SAE	82.087	2,03				
19.222	Integrated Diagnostics Holdings Plc	60.550	1,49				
365.779	Obour Land For Food Industries	277.830	6,85				
60.425	Oriental Weavers	64.375	1,59				
		609.374	15,03				
Jordanien – 3,39 % (31. März 2016: 2,52 %)			Vereinigtes Königreich – 8,88 % (31. März 2016: 0,00 %)				
14.184	Arab Bank Plc	137.442	3,39	4.002	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Group P-Note HSBC Bank Plc	34.254	0,85
			15.710	Alujain Corporation P-Note HSBC Bank Plc	85.833	2,12	
			4.897	Arab National Bank P-Note HSBC Bank Plc	25.946	0,64	
			5.010	Banque Saudi Fransi P-Note HSBC Bank Plc	34.586	0,85	
			2.960	Saudi Industrial Investment Group P-Note HSBC Bank Plc	16.267	0,40	
			11.300	Saudi United Cooperative Insurance Company P-Note HSBC Bank Plc	83.824	2,07	
			2.240	Saudia Dairy & Foodstuff Co P-Note HSBC Bank Plc	78.985	1,95	
					359.695	8,88	
Kuwait – 11,81 % (31. März 2016: 21,35 %)			Vereinigte Staaten – 8,29 % (31. März 2016: 0,00 %)				
249.650	ALAFCO Aviation Lease & Finance Co KSCF	198.076	4,89	4.543	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Group P-Note Morgan Stanley	38.885	0,96
67.720	Burgan Bank SAK	73.268	1,81	14.370	Alujain Corporation P-Note Morgan Stanley	78.512	1,94
18.208	Jazeera Airways Co KSC	34.624	0,85	5.687	Arab National Bank P-Note Goldman Sachs International	30.131	0,74
1	Kuwait Resorts Co KSCC+	–	0,00	3.800	Arab National Bank P-Note Morgan Stanley	20.133	0,50
115.628	Mobile Telecommunications Co KSC	172.489	4,26	15.352	The National Agriculture Development P-Note Morgan Stanley	115.929	2,86
31.347	National Gulf Holding Npv+	–	0,00	733	Samba Financial Group P-Note Goldman Sachs International	4.194	0,10
		478.457	11,81	176	Saudi Basic Industries Corp P-Note Morgan Stanley	4.544	0,11
Oman – 4,84 % (31. März 2016: 5,79 %)							
109.281	Bank Muscat SAOG	109.003	2,69	7.957	Saudi Industrial Investment Group P-Note Morgan Stanley	43.728	1,08
151.175	Renaissance Services SAOG	87.175	2,15			336.056	8,29
		196.178	4,84				
Katar – 2,07 % (31. März 2016: 2,57 %)							
3.034	Ooredoo QSC	80.493	1,99				
156	Qatar Navigation QSC	3.277	0,08				
		83.770	2,07				
Vereinigte Arabische Emirate – 22,39 % (31. März 2016: 19,01 %)							
322.490	Air Arabia PJSC	93.068	2,30				
4.320	DP World Ltd	92.880	2,29				
41.225	Dubai Islamic Bank PJSC	62.853	1,55				
102.948	Emaar Properties PJSC	204.607	5,05				
55.244	Emirates REIT CEIC Ltd	59.664	1,47				
60.287	Gulf Marine Services Plc	52.770	1,30				
86.398	National Bank of Ras Al-Khaimah PSC	112.908	2,79				
14.410	Orascom Construction Ltd	79.255	1,95				
125.506	Union National Bank PJSC	149.664	3,69				
		907.669	22,39				
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 2.485.966)			2.412.890	59,53			
Genussscheine – 25,02 % (31. März 2016: 28,57 %)							
Saudi Arabien – 6,96 % (31. März 2016: 28,57 %)							
6.484	Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Merrill Lynch International	37.206	0,92				
9.727	Samba Financial Group P-Note JP Morgan	55.660	1,37				
3.442	Saudi Basic Industries Corp P-Note JP Morgan	88.861	2,19				
3.100	Saudi Basic Industries Corp P-Note Merrill Lynch International	80.031	1,97				
3.101	Saudi Industrial Investment Group P-Note JP Morgan	17.042	0,42				
635	Saudi Industrial Investment Group P-Note Merrill Lynch International	3.490	0,09				
		282.290	6,96				
			Summe Genussscheine - (Buchwert USD 926.684)				
			1.014.339				
			25,02				
			Summe Anlagen - (Buchwert USD 3.412.650)				
			3.427.229				
			84,55				
			Sonstiges Nettovermögen				
			626.191				
			15,45				
			Nettovermögen				
			4.053.420				
			100,00				
			+ - Wertpapier mit Nullbewertung				
			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)				
			% des Gesamtvermögens				
			Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden				
			59,30				
			Übertragbare Wertpapiere, welche nicht zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden				
			24,93				
			Sonstige Vermögenswerte				
			15,77				
			Summe Vermögenswerte				
			100,00				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Nennbetrag		Kupon- satz %	Fälligkeits- datum Datum	Beizule- gender Zeitwert GBP	% des NIV
Anleihen - 95,71 % (31. März 2016: 86,40 %)					
Frankreich - 5,35 % (31. März 2016: 7,52 %)					
10.000	Orange SA	5,625	23/01/34	13.381	0,59
100.000	Orange SA	5,750	Unbefristet	108.060	4,76
				121.441	5,35
Deutschland - 11,10 % (31. März 2016: 8,29 %)					
50.000	Daimler AG	1,000	20/12/19	50.091	2,21
100.000	Deutsche Bank AG	1,875	28/02/20	100.081	4,41
100.000	Volkswagen Financial Services NV	1,750	17/04/20	101.558	4,48
				251.730	11,10
Niederlande - 4,91 % (31. März 2016: 7,92 %)					
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	4,625	23/05/29	111.279	4,91
Schweiz - 2,41 % (31. März 2016: 0,00 %)					
50.000	Glencore Finance Europe SA	6,500	27/02/19	54.729	2,41
Vereinigtes Königreich - 62,23 % (31. März 2016: 56,42 %)					
100.000	Aviva Plc	5,125	04/06/50	102.915	4,54
100.000	BP Capital Markets Plc	2,030	14/02/25	101.125	4,46
100.000	InterContinental Hotels Group Plc	2,125	24/08/26	96.710	4,26
150.000	National Express Group Plc	2,500	11/11/23	153.192	6,75
100.000	National Grid Gas Finance Plc	1,125	22/09/21	99.995	4,41
100.000	Nationwide Building Society	3,250	20/01/28	107.688	4,75
74.000	Network Rail Infrastructure Finance Plc	4,750	29/11/35	106.973	4,71
100.000	Santander UK Plc	3,875	15/10/29	114.794	5,06
100.000	SSE Plc	3,875	Unbefristet	101.999	4,50
100.000	Standard Chartered Bank	5,375	Unbefristet	102.169	4,50
20.000	United Kingdom Gilt	5,000	07/03/18	20.904	0,92
70.000	United Kingdom Gilt	2,000	07/09/25	76.146	3,36
100.000	Vodafone Group Plc	3,375	08/08/49	91.407	4,03
150.000	WPP Finance 2013	2,875	14/09/46	135.747	5,98
				1.411.764	62,23
Vereinigte Staaten - 9,71 % (31. März 2016: 6,25 %)					
100.000	Goldman Sachs Group Inc/The	4,250	29/01/26	113.141	4,99
100.000	International Business Machines Corp	2,625	05/08/22	107.173	4,72
				220.314	9,71
Summe Anleihen - (Buchwert GBP 2.104.989)				2.171.257	95,71
Summe Anlagen - (Buchwert GBP 2.104.989)				2.171.257	95,71
Sonstiges Nettovermögen				97.238	4,29
Nettovermögen				2.268.495	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)					% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden					94,68
Sonstige Vermögenswerte					5,32
Summe Vermögenswerte					100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Nennbetrag		Kupon- satz %	Fälligkeits- datum Datum	Beizule- gender Zeitwert USD	% des NIV	Nennbetrag		Kupon- satz %	Fälligkeits- datum Datum	Beizule- gender Zeitwert USD	% des NIV
Anleihen - 98,27 % (31. März 2016: 97,69 %)						Anleihen - 98,27 % (31. März 2016: 97,69 %) (Fortsetzung)					
Australien - 3,25 % (31. März 2016: 2,47 %)						Irland - 0,89 % (31. März 2016: 1,54 %)					
90.000	Queensland Treasury Corp	5,500	21/06/21	77.265	0,53	100.000	Ireland Government Bond	3,400	18/03/24	128.157	0,89
170.000	Queensland Treasury Corp	3,000	22/03/24	131.218	0,91	Mexiko - 5,10 % (31. März 2016: 7,39 %)					
100.000	Telstra Corp Ltd	4,000	16/09/22	79.208	0,55	2.000.000	America Movil SAB de CV	6,450	05/12/22	99.606	0,69
115.000	Toyota Finance Australia Ltd	4,250	15/05/19	90.740	0,63	3.280.000	Mexican Bonos	6,500	09/06/22	171.106	1,19
100.000	Western Australian Treasury Corp	6,000	16/10/23	90.618	0,63	1.420.000	Mexican Bonos	7,750	29/05/31	78.436	0,54
				469.049	3,25	120.000	Mexico Government International Bond	6,750	06/02/24	182.925	1,27
Bahamas - 1,72 % (31. März 2016: 1,68 %)						200.000	Nacional Financiera SNC	3,375	05/11/20	203.400	1,41
230.000	Bahamas Government International Bond	6,950	20/11/29	247.825	1,72					735.473	5,10
Belgien - 1,73 % (31. März 2016: 1,60 %)						Multinational - 7,54 % (31. März 2016: 4,14 %)					
120.000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc	2,650	01/02/21	121.010	0,84	195.000	Asian Development Bank	2,125	19/03/25	189.876	1,31
100.000	Barry Callebaut Services NV	5,625	15/06/21	128.972	0,89	140.000	Corp Andina de Fomento	4,375	15/06/22	149.558	1,04
				249.982	1,73	900.000.000	European Bank for Reconstruction & Development	10,000	16/11/18	71.032	0,49
Bermuda - 2,57 % (31. März 2016: 2,30 %)						260.000	European Investment Bank	1,125	16/09/21	192.133	1,33
350.000	Bermuda Government International Bond	4,854	06/02/24	371.170	2,57	4.950.000	Inter-American Development Bank	6,000	05/09/17	76.251	0,53
Kanada - 4,67 % (31. März 2016: 7,71 %)						90.000	International Bank for Reconstruction & Development	3,500	22/01/21	63.801	0,44
145.000	City of Vancouver	2,900	20/11/25	112.127	0,78	10.990.000	International Finance Corp	6,450	30/10/18	171.422	1,19
235.000	Province of Ontario Canada	2,450	29/06/22	234.469	1,62	245.000	International Finance Corp	3,625	20/05/20	174.729	1,21
95.000	Province of Quebec Canada	1,650	03/03/22	71.216	0,49					1.088.802	7,54
210.000	Shaw Communications Inc	5,650	01/10/19	171.941	1,19	Niederlande - 1,28 % (31. März 2016: 0,93 %)					
85.000	Toronto-Dominion Bank/The	2,250	05/11/19	85.598	0,59	250.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV	5,000	16/09/20	184.206	1,28
				675.351	4,67	Neuseeland - 2,05 % (31. März 2016: 3,02 %)					
Cayman Inseln - 0,76 % (31. März 2016: 0,00 %)						200.000	Fonterra Co-operative Group Ltd	5,500	26/02/24	167.497	1,16
100.000	Cayman Islands Government Bond	5,950	24/11/19	109.500	0,76	165.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	6,000	15/05/21	128.374	0,89
Chile - 2,82 % (31. März 2016: 3,59 %)										295.871	2,05
120.500.000	Chile Government International Bond	5,500	05/08/20	192.106	1,33	Norwegen - 5,60 % (31. März 2016: 4,68 %)					
200.000	Corp Nacional del Cobre de Chile	4,500	13/08/23	214.739	1,49	1.000.000	City of Oslo Norwegen	3,550	12/02/21	124.778	0,86
				406.845	2,82	3.000.000	City of Oslo Norwegen	2,350	04/09/24	352.258	2,44
Kolumbien - 1,50 % (31. März 2016: 1,93 %)						200.000	Kommunalbanken AS	1,375	26/10/20	196.300	1,36
225.000	Colombia Government International Bond	2,625	15/03/23	216.703	1,50	130.000	Statoil ASA	3,700	01/03/24	135.394	0,94
Tschechien - 1,53 % (31. März 2016: 0,00 %)										808.730	5,60
5.490.000	Czech Republic Government Bond	0,060	09/12/20	220.176	1,53	Panama - 2,17 % (31. März 2016: 1,89 %)					
Dänemark - 0,89 % (31. März 2016: 0,81 %)						300.000	Panama Government International Bond	4,000	22/09/24	313.200	2,17
110.000	Carlsberg Breweries A/S	2,500	28/05/24	128.783	0,89	Philippinen - 1,34 % (31. März 2016: 4,03 %)					
Frankreich - 1,00 % (31. März 2016: 1,13 %)						10.000.000	Philippine Government International Bond	3,900	26/11/22	194.121	1,34
135.000	Orange SA	5,375	08/07/19	144.550	1,00	Polen - 4,19 % (31. März 2016: 4,04 %)					
Deutschland - 2,61 % (31. März 2016: 3,64 %)						1.820.000	Republic of Poland Government Bond	1,810	25/01/21	454.505	3,15
195.000	BMW Finance NV	3,375	14/12/18	254.344	1,76	150.000	Republic of Poland Government International Bond	3,000	17/03/23	150.562	1,04
120.000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc	4,125	15/10/20	121.920	0,85					605.067	4,19
				376.264	2,61	Rumänien - 2,27 % (31. März 2016: 1,19 %)					
Ungarn - 1,99 % (31. März 2016: 1,91 %)						840.000	Romania Government Bond	4,750	24/02/25	212.930	1,48
70.730.000	Hungary Government Bond	5,500	24/06/25	286.840	1,99	95.000	Romanian Government International Bond	3,625	24/04/24	114.238	0,79
										327.168	2,27

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Nennbetrag	Kupon- satz %	Fälligkeits- datum Datum	Beizule- gender Zeitwert USD	% des NIV	Fälligkeitsdatum	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIV		
Anleihen - 98,27 % (31. März 2016: 97,69 %) (Fortsetzung)					Offene Devisenterminkontrakte - 0,51 % (31. März 2016: 0,23 %)						
Singapur - 4,46 % (31. März 2016: 3,54 %)					13/04/17	EUR 5.471.593	USD 5.799.369	56.292	0,39		
600.000		Singapore Government Bond	3,000	01/09/24	456.706	3,16	13/04/17	EUR 109.104	USD 118.088	(1.326)	(0,01)
250.000		Temasek Financial I Ltd	3,265	19/02/20	186.830	1,30	13/04/17	INR 2.461.468	USD 36.752	1.148	0,01
			643.536	4,46	13/04/17	USD 264.895	EUR 250.000	(2.654)	(0,02)		
Spanien - 3,18 % (31. März 2016: 1,01 %)					13/04/17	USD 275.262	INR 18.569.450	(10.660)	(0,07)		
200.000		Iberdrola International BV	1,125	21/04/26	211.163	1,46	19/04/17	USD 127.562	ZAR 1.716.250	(13)	(0,00)
110.000		Spanien Government Bond	1,600	30/04/25	120.578	0,84	19/04/17	ZAR 1.716.250	USD 125.000	2.575	0,02
120.000		Spanien Government Bond	1,950	30/07/30	127.276	0,88	20/04/17	KRW 243.578.940	USD 208.027	9.863	0,07
			459.017	3,18	27/04/17	RON 22.380	USD 5.178	83	0,00		
Vereinigtes Königreich - 2,78 % (31. März 2016: 3,81 %)					27/04/17	RON 134.722	USD 31.729	(59)	(0,00)		
55.000		Centrica Plc	7,000	19/09/18	74.858	0,52	27/04/17	USD 247.375	RON 1.027.629	5.808	0,04
70.000		GKN Holdings Plc	6,750	28/10/19	99.080	0,69	24/05/17	AUD 342.487	USD 263.208	(2.203)	(0,01)
105.000		Rolls-Royce Plc	6,750	30/04/19	147.344	1,02	24/05/17	CAD 111.534	USD 85.197	(1.503)	(0,01)
60.000		SSE Plc	5,000	01/10/18	79.679	0,55	24/05/17	CHF 126.087	USD 126.166	212	0,00
			400.961	2,78	24/05/17	DKK 1.583.305	USD 227.176	1.183	0,01		
Vereinigte Staaten - 27,43 % (31. März 2016: 19,96 %)					24/05/17	EUR 1.560.333	USD 1.662.842	10.244	0,07		
120.000		Amazon.com Inc	3,800	05/12/24	127.266	0,88	24/05/17	EUR 1.218.037	USD 1.298.829	7.224	0,05
230.000		Apple Inc	3,850	04/05/43	220.886	1,53	24/05/17	EUR 200.742	USD 215.400	(152)	(0,00)
330.000		Citigroup Inc	3,320	04/05/21	255.452	1,77	24/05/17	GBP 101.198	USD 126.511	193	0,00
120.000		City of Seattle WA	4,680	01/08/24	134.840	0,93	24/05/17	HUF 18.677.190	USD 64.575	230	0,00
100.000		Commonwealth of Pennsylvania	5,850	15/07/30	110.476	0,76	24/05/17	JPY 162.955.078	USD 1.460.094	5.322	0,04
85.000		Constellation Brands Inc	4,250	01/05/23	89.759	0,62	24/05/17	JPY 207.843.590	USD 1.862.306	6.781	0,04
310.000		Goldman Sachs Group Inc/The	5,200	17/12/19	223.323	1,55	24/05/17	MXN 3.891.477	USD 195.329	9.546	0,06
120.000		Goldman Sachs Group Inc/The	3,625	22/01/23	123.177	0,85	24/05/17	NOK 1.934.653	USD 230.686	(5.309)	(0,04)
88.000		HCA Inc	6,500	15/02/20	96.525	0,67	24/05/17	NZD 322.682	USD 231.564	(6.317)	(0,04)
105.000		Home Depot Inc/The	2,625	01/06/22	105.932	0,73	24/05/17	PLN 396.368	USD 97.458	2.531	0,02
115.000		John Deere Canada Funding Inc	2,050	17/09/20	87.427	0,60	24/05/17	SEK 3.113.697	USD 350.768	(1.109)	(0,01)
70.000		John Deere Capital Corp	2,300	16/09/19	70.777	0,49	24/05/17	SGD 140.635	USD 100.292	398	0,00
80.000		JPMorgan Chase & Co	4,500	24/01/22	86.272	0,60	24/05/17	USD 78.500	AUD 102.067	716	0,01
200.000		Microsoft Corp	4,450	03/11/45	211.598	1,47	24/05/17	USD 982.853	AUD 1.283.075	5.036	0,04
1.180.000		Nestle Holdings Inc	2,750	15/04/20	144.121	1,00	24/05/17	USD 259.684	CAD 339.776	4.721	0,03
135.000		NIKE Inc	2,375	01/11/26	126.512	0,88	24/05/17	USD 102.990	CAD 136.537	536	0,00
45.000		Sealed Air Corp	4,875	01/12/22	47.053	0,33	24/05/17	USD 29.200	CHF 29.421	(289)	(0,00)
75.000		State of Alaska	5,342	01/08/27	88.340	0,61	24/05/17	USD 39.500	DKK 277.787	(565)	(0,00)
125.000		State of California	7,500	01/04/34	177.223	1,23	24/05/17	USD 281.900	EUR 260.145	2.956	0,02
80.000		Union Pacific Corp	4,163	15/07/22	86.437	0,60	24/05/17	USD 669.100	EUR 633.181	(9.835)	(0,07)
120.000		United Rentals North America Inc	4,625	15/07/23	124.050	0,86	24/05/17	USD 174.200	GBP 141.398	(2.838)	(0,02)
325.000		United States Treasury Note/Bond	2,125	15/05/25	320.277	2,22	24/05/17	USD 350.819	HUF 101.428.799	(1.114)	(0,01)
410.000		United States Treasury Note/Bond	1,625	15/05/26	384.920	2,67	24/05/17	USD 97.400	JPY 10.990.421	(1.434)	(0,01)
150.000		United States Treasury Note/Bond	2,500	15/05/46	134.555	0,93	24/05/17	USD 156.100	JPY 17.318.358	360	0,00
195.000		University of Texas System/The	6,276	15/08/41	213.594	1,48	24/05/17	USD 595.900	JPY 67.615.164	(12.147)	(0,08)
65.000		Valero Energy Corp	6,125	01/02/20	71.613	0,50	24/05/17	USD 299.473	MXN 5.973.328	(15.006)	(0,11)
125.000		Wells Fargo & Co	3,090	27/07/21	96.689	0,67	24/05/17	USD 181.605	MXN 3.748.325	(15.735)	(0,11)
			3.959.094	27,43	24/05/17	USD 865.624	NOK 7.251.393	20.873	0,15		
Vietnam - 0,95 % (31. März 2016: 0,83 %)					24/05/17	USD 355.335	NZD 497.285	8.208	0,06		
125.000		Vietnam Government International Bond	6,750	29/01/20	137.031	0,95	24/05/17	USD 561.865	NZD 786.523	12.837	0,09
					24/05/17	USD 103.038	PHP 5.177.650	305	0,00		
					24/05/17	USD 509.524	PLN 2.063.099	(10.921)	(0,08)		
Summe Anleihen - (Buchwert USD 14.797.593)			14.183.472	98,27	24/05/17	USD 61.400	SEK 553.998	(812)	(0,01)		
Summe Anlagen - (Buchwert USD 14.797.593)			14.183.472	98,27	24/05/17	USD 723.946	SGD 1.029.872	(13.413)	(0,09)		
					11/07/17	CZK 405.257	USD 16.675	(429)	(0,00)		
					11/07/17	CZK 1.231.338	USD 49.033	330	0,00		
					11/07/17	USD 85.612	CZK 2.123.257	491	0,00		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2017

Fälligkeitsdatum	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIV
Offene Devisenterminkontrakte - 0,51 % (31. März 2016: 0,23 %) (Fortsetzung)				
11/07/17	USD 197.802	CZK 4.697.192	9.493	0,07
14/08/17	CLP 52.800.314	USD 81.432	(2.167)	(0,02)
14/08/17	USD 274.556	CLP 179.477.175	5.121	0,04
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			191.616	1,33
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(118.010)	(0,82)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten			73.606	0,51
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			14,257,078	98,78
Sonstiges Nettovermögen			176.558	1,22
Nettovermögen			14,433,636	100,00

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

- BNY Mellon Capital Markets
- Citigroup Global Markets Inc
- HSBC Bank USA
- JP Morgan

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	97,24
Derivate Finanzinstrumente	1,31
Sonstige Vermögenswerte	1,45
Summe Vermögenswerte	100,00

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

In Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Zentralbank wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammenstellung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtszeitraumes vorgenommen, um sicherzustellen, dass die Anteilseigner Veränderungen in den von den Fonds gehaltenen Anlagen erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicher zu stellen), welche 1 % des Gesamtwertes der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt. Wenn ein Fonds an weniger als 20 Käufen oder Verkäufen während des Berichtszeitraumes beteiligt war, werden alle Transaktionen aufgeführt.

Lazard UK Omega Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Barclays Plc	169.838	Lloyds Banking Group Plc	153.146
Lloyds Banking Group Plc	168.917	Royal Dutch Shell Plc	150.716
Shire Plc	141.966	Vodafone Group Plc	139.172
Prudential Plc	118.249	Acacia Mining Plc	137.872
BT Group Plc	111.612	ARM Holdings Plc	101.659
Man Group Plc	110.909	Barclays Plc	99.136
Royal Dutch Shell Plc	109.552	Standard Chartered Bank	99.024
Unilever Plc	104.337	CRH Plc	98.662
British American Tobacco Plc	96.127	Synthomer Plc	94.467
Rio Tinto Plc	95.502	J Sainsbury Plc	90.982
Vedanta Resources Plc	94.443	Hurricane Energy Plc	90.880
ITV Plc	84.880	Wolseley Plc	86.359
Greene King Plc	84.461	Shire Plc	81.571
Worldpay Group Plc	83.704	Volusion Group Plc	79.683
Standard Chartered Bank	81.349	Mediclinic International Plc	79.463
BP Plc	77.003	NMC Health Plc	77.890
Howden Joinery Group Plc	76.545	British American Tobacco Plc	72.942
ConvaTec Group Plc	75.762	Greene King Plc	69.396
Volusion Group Plc	72.485	Rio Tinto Plc	68.916
Tesco Plc	71.604	Auto Trader Group Plc	66.505
Bellway Plc	70.415	Next Plc	65.704
ARM Holdings Plc	63.977	Man Group Plc	64.613
NMC Health Plc	60.804	Tesco Plc	57.353
Hurricane Energy Plc	60.446	RELX Plc	51.624
Spire Healthcare Group Plc	57.246	Savills Plc	46.746
easyJet Plc	55.527	London Stock Exchange Group Plc	43.878
Aviva Plc	53.494	BP Plc	40.824
Cobham Plc	52.900	Compass Group Plc	38.707
Acacia Mining Plc	49.719	easyJet Plc	38.151
Vodafone Group Plc	43.553	Spire Healthcare Group Plc	37.712
RPC Group Plc	39.413	RPC Group Plc	36.814
Provident Financial Plc	38.966	CMC Markets Plc	36.454
Savills Plc	38.578	St James's Place Plc	33.943
CRH Plc	37.330	BT Group Plc	33.510
St James's Place Plc	36.718	Provident Financial Plc	32.733
London Stock Exchange Group Plc	34.096	Prudential Plc	32.244
J Sainsbury Plc	32.829		
GKN Plc	32.736		
RELX Plc	31.942		

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	JPY		JPY
Nitto Denko Corp	76.771.530	Nidec Corp	197.559.433
Hitachi Ltd	58.906.565	Nintendo Co Ltd	148.475.344
Kansai Electric Power Co Inc/The	46.810.869	Mizuho Financial Group Inc	136.156.364
Makita Corp	31.703.544	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	121.226.631
Takashimaya Co Ltd	31.476.408	Dai-ichi Life Holdings Inc	111.666.993
Miraca Holdings Inc	28.985.561	ORIX Corp	107.759.623
Izumi Co Ltd	26.277.768	Tokyo Electron Ltd	100.513.938
Jafco Co Ltd	24.428.292	Makita Corp	98.777.138
Mizuho Financial Group Inc	22.018.859	Komatsu Ltd	93.748.470
Amada Holdings Co Ltd	21.181.723	Hitachi Ltd	92.520.110
Asahi Kasei Corp	15.764.671	Mitsubishi Corp	88.879.950
Nidec Corp	15.728.120	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	86.964.162
ORIX Corp	12.613.970	Jafco Co Ltd	86.296.661
Tokyo Electron Ltd	12.134.970	LIXIL Group Corp	80.645.074
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	11.337.772	Asahi Kasei Corp	80.250.891
FANUC Corp	11.154.185	FANUC Corp	77.471.771
Komatsu Ltd	10.569.477	Ricoh Co Ltd	76.996.225
Dai-ichi Life Holdings Inc	10.454.217	Nomura Holdings Inc	76.571.326
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	10.377.725	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	74.914.855
Nomura Holdings Inc	10.271.776	Sony Corp	66.610.075
Mitsubishi Corp	10.068.251	Takashimaya Co Ltd	58.680.082
Nintendo Co Ltd	9.746.655	Kansai Electric Power Co Inc/The	50.770.808
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	8.837.409	Miraca Holdings Inc	49.800.039
LIXIL Group Corp	7.367.051	Daiwa House Industry Co Ltd	49.086.509
Sony Corp	6.577.650	Tokyu Fudosan Holdings Corp	46.755.775
		Amada Holdings Co Ltd	42.575.619
		Nippon Yusen KK	39.970.663
		Marui Group Co Ltd	39.374.390
		Nitto Denko Corp	38.526.367
		Izumi Co Ltd	35.047.807
		Hulic Co Ltd	29.361.465

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alphabet Inc Class A	54.319.375	Allergan Plc	34.188.243
Cisco Systems Inc	47.097.627	Procter & Gamble Co/The	23.410.108
Motorola Solutions Inc	43.153.021	Zoetis Inc	19.594.269
Coca-Cola Co/The	40.263.640	Alphabet Inc Class A	16.882.121
Allergan Plc	39.605.685	Cisco Systems Inc	13.977.180
Medtronic Plc	37.623.447	Deckers Outdoor Corp	12.614.472
Pfizer Inc	34.422.422	Pfizer Inc	11.252.513
Advance Auto Parts Inc	30.821.048	Madison Square Garden Co/The	10.398.226
Zoetis Inc	30.335.763	Advance Auto Parts Inc	6.330.613
Molson Coors Brewing Co	27.671.064	eBay Inc	5.308.087
Crown Holdings Inc	27.618.742	Motorola Solutions Inc	5.241.815
eBay Inc	26.518.894	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	5.140.420
Walgreens Boots Alliance Inc	25.901.089	Union Pacific Corp	3.787.903
PPG Industries Inc	23.988.766	Kellogg Co	3.730.280
United Parcel Service Inc	23.288.054	Molson Coors Brewing Co	3.043.374
Copart Inc	22.877.898	Skyworks Solutions Inc	3.034.586
Procter & Gamble Co/The	22.678.660	Delphi Automotive Plc	2.842.163
Skyworks Solutions Inc	21.630.581	Coca-Cola Co/The	2.823.755
Madison Square Garden Co/The	20.851.280	Crown Holdings Inc	2.817.747
Visa Inc	20.811.656	JC Penney Co Inc	2.633.693
Microsoft Corp	19.418.385	Walgreens Boots Alliance Inc	2.493.572
Deckers Outdoor Corp	13.673.050	Copart Inc	2.404.181
Delphi Automotive Plc	12.948.619		

Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Eni SpA	1.640.662	Royal Dutch Shell Plc	1.730.460
Linde AG	1.276.998	Bayer AG	1.709.155
Intesa Sanpaolo SpA	1.238.276	Eni SpA	1.608.887
Ryanair Holdings Plc	1.219.261	Actelion Ltd	1.479.521
Air Liquide SA	1.202.511	Linde AG	1.456.721
Erste Group Bank AG	1.145.850	KBC Group NV	1.248.882
Telecom Italia SpA/Milano	1.134.037	Novo Nordisk A/S	1.236.518
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.075.252	GEA Group AG	1.191.499
Azimut Holding SpA	960.640	Sampo Oyj	1.172.058
Faurecia	950.565	Vivendi SA	1.155.399
Continental AG	943.457	Adecco Group AG	1.119.192
Legrand SA	918.146	ING Groep NV	1.116.054
ABN AMRO Group NV. GDR	886.476	Ryanair Holdings Plc	1.095.453
Nordea Bank AB	864.430	AXA SA	1.079.389
UniCredit SpA	830.281	Schneider Electric SE	989.763
Unilever NV	825.754	Banca Mediolanum SpA	988.615
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	802.228	Azimut Holding SpA	981.460
AXA SA	789.495	NN Group NV	977.052
Iliad SA	780.279	Telenor ASA	974.169
Statoil ASA	756.706	Vonovia SE	969.997
Hexagon AB	742.254	Fresenius SE & Co KGaA	962.519
Sampo Oyj	725.775	Nokia OYJ	843.016
Merlin Properties Socimi SA	720.346	Snam SpA	801.332
Atlantia SpA	711.796	Davide Campari-Milano SpA	784.386
AP Moller - Maersk A/S	700.627	HeidelbergCement AG	763.340
Abertis Infraestructuras SA	675.848	Valeo SA	760.346
Galp Energia SGPS SA	667.185	Abertis Infraestructuras SA	751.529
Julius Baer Group Ltd	658.591	Anheuser-Busch InBev SA/NV	720.641
Adecco Group AG	628.704	Wolters Kluwer NV	711.631
Deutsche Boerse AG	593.292	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	709.846
Amundi SA	560.045	Bayerische Motoren Werke AG	703.911
NN Group NV	551.097	Syngenta AG	702.016
ArcelorMittal	538.625	Unilever NV	691.655
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	532.915	Erste Group Bank AG	688.725
Euronext NV	493.759	Atlantia SpA	681.866
Cargotec Oyj	481.736	CRH Plc	661.225
Nets A/S	472.422	Novartis AG	660.150
Banca Mediolanum SpA	454.647	ABN AMRO Group NV. GDR	634.257
Buzzi Unicem SpA	450.010	RELX NV	612.586
Fresenius SE & Co KGaA	436.668	Intesa Sanpaolo SpA	608.796
Vonovia SE	419.655	Anheuser-Busch InBev SA/NV	599.757
UniCredit SpA	418.668	Gjensidige Forsikring ASA	564.289
Cerved Information Solutions SpA	411.859	Red Electrica Corp SA	560.417
Vivendi SA	410.263	SAP SE	547.441
		Cargotec Oyj	546.083
		Vinci SA	537.946
		Buzzi Unicem SpA	532.660

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Eni SpA	588.387	Royal Dutch Shell Plc	1.160.548
Unilever NV	332.327	Novartis AG	921.781
Ryanair Holdings Plc	297.706	Unilever NV	762.972
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	268.349	Anheuser-Busch InBev SA/NV	684.589
Royal Dutch Shell Plc	264.329	Wolters Kluwer NV	672.127
Iliad SA	261.347	AXA SA	663.117
Merlin Entertainments Plc	249.480	SAP SE	656.107
Syngenta AG	230.791	Bayer AG	641.232
Legrand SA	227.248	Fresenius SE & Co KGaA	636.100
Azimut Holding SpA	210.664	Shire Plc	631.700
Wolseley Plc	201.701	British American Tobacco Plc	604.442
Adecco Group AG	197.411	Eni SpA	584.978
Atresmedia Corporacion de Medios de Comunicacion SA	183.344	Vonovia SE	553.978
Anheuser-Busch InBev SA/NV	181.690	CRH Plc	539.384
Linde AG	181.402	Novo Nordisk A/S	538.336
Vivendi SA	180.245	Sampo Oyj	524.794
Sampo Oyj	179.489	Carlsberg A/S	507.307
Telecom Italia SpA/Milano	178.127	Vinci SA	500.087
Intesa Sanpaolo SpA	171.814	Actelion Ltd	494.039
Mediaset SpA	170.296	Lloyds Banking Group Plc	479.402
SAP SE	165.977	Prudential Plc	472.017
Abertis Infraestructuras SA	163.026	Syngenta AG	452.064
Erste Group Bank AG	160.395	Schneider Electric SE	444.722
Vonovia SE	156.395	Wolseley Plc	426.155
AXA SA	146.796	Kerry Group Plc	417.068
Atlantia SpA	139.838	Iliad SA	413.614
Air Liquide SA	133.672	KBC Group NV	407.422
NN Group NV	132.122	Vivendi SA	406.978
Koninklijke Ahold Delhaize NV	126.149	GEA Group AG	406.631
Shire Plc	121.252	NN Group NV	383.851
Continental AG	118.441	Telenor ASA	381.240
Faurecia	115.135	Spire Healthcare Group Plc	367.971
Banca Mediolanum SpA	113.787	Davide Campari-Milano SpA	354.039
BT Group Plc	105.540	RELX NV	352.440
Merlin Properties Socimi SA	101.455	Provident Financial Plc	346.875
Nordea Bank AB	100.188	Banca Mediolanum SpA	339.385
ArcelorMittal	97.522	J Sainsbury Plc	325.857
Howden Joinery Group Plc	96.902	Elior Group	325.439
		Adecco Group AG	318.869
		Valeo SA	316.104
		AstraZeneca Plc	312.793
		Associated British Foods Plc	312.129

Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
RPC Group Plc	945.064	Cairn Homes Plc	452.952
Stabilus SA	762.143	Nets A/S	436.203
Rightmove Plc	750.234	Ashtead Group Plc	436.118
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	736.448	KUKA AG	414.920
Greencore Group Plc	730.565	Ackermans & van Haaren NV	411.861
Royal Unibrew A/S	715.966	Cargotec Oyj	396.726
Aalberts Industries NV	692.526	UBM Plc	348.260
Grand City Properties SA	681.570	Stroerer SE & Co KGaA	299.002
Duerr AG	665.948	Kardex AG	293.308
Conviviality Plc	640.281	Aalberts Industries NV	285.356
Rentokil Initial Plc	638.816	IG Group Holdings Plc	270.756
Kinepolis Group NV	637.761	Ingenico Group SA	268.390
Micro Focus International Plc	633.985	Elementis Plc	262.836
Dalata Hotel Group Plc	626.582	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	254.834
Dfds A/S	617.759	Clinigen Group Plc	253.932
Lifco AB	614.231	Porr Ag	244.604
Clinigen Group Plc	613.245	Spirax-Sarco Engineering Plc	229.278
Norma Group SE	612.338	Grafton Group Plc	225.216
Intertrust NV	608.136	Alimak Group AB	221.366
Avanza Bank Holding AB	602.937	Nolato AB	213.191
Granges AB	600.510	B&M European Value Retail SA	212.058
Loomis AB	599.670	Greencore Group Plc	207.323
Polypipe Group plc	589.055	Frank's International NV	193.439
Kardex AG	576.846	Telit Communications Plc	187.115
Europris ASA	572.613	RPC Group Plc	185.309
Aroundtown Property Holdings Plc	543.526	Abcam Plc	181.947
Equiniti Group Plc	533.133	Stabilus SA	179.518
Cargotec Oyj	532.840	S&T AG	178.443
Volution Group Plc	526.644	Indutrade AB	174.743
Core Laboratories NV	523.817	Inwido AB	174.422
Corticeira Amorim SGPS SA	521.680	Duerr AG	164.945
Ubisoft Entertainment SA	516.454	Synthomer Plc	163.119
Hypoport AG	511.742	Skandiabanken ASA	163.060
Burford Capital Ltd	502.782	Nordax Group AB	161.401
Ei Towers SpA	501.907	IMCD Group NV	159.340
El.En. SpA	500.693	AA Plc	157.977
Inwido AB	500.198	Flow Traders	157.693
John Wood Group Plc	500.002	Hexpol AB	154.443
OVS SpA	498.034	Cloetta AB	153.933
Dignity Plc	490.987	Provident Financial Plc	150.661
Alimak Group AB	489.959	CompuGroup Medical SE	146.242
Electrocomponents Plc	488.009	Cembra Money Bank AG	143.108
Ascential Plc	485.316	CTS Eventim AG & Co KGaA	139.411
CompuGroup Medical SE	483.018		
Auto Trader Group Plc	476.725		
DiaSorin SpA	463.813		
BCA Marketplace Plc	456.595		
Konecranes OYJ	456.358		
Savills Plc	454.596		
Cerved Information Solutions SpA	453.223		
PATRIZIA Immobilien AG	445.304		
Indutrade AB	440.033		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Activision Blizzard Inc	380.747	Reynolds American Inc	659.545
Nielsen Holdings Plc	371.922	Actelion Ltd	651.985
Coca-Cola Co/The	364.547	Alphabet Inc Class A	409.604
Accenture Plc	301.711	Apple Inc	389.583
Raytheon Co	300.402	Cisco Systems Inc	314.723
EOG Resources Inc	283.468	JM Smucker Co/The	284.878
Actelion Ltd	273.016	Microsoft Corp	279.545
KDDI Corp	269.736	Mastercard Inc	267.062
Halliburton Co	265.944	Procter & Gamble Co/The	257.446
Bank of America Corp	265.071	Anheuser-Busch InBev SA/NV	245.519
Procter & Gamble Co/The	263.897	Visa Inc	240.193
Charles Schwab Corp/The	236.556	Activision Blizzard Inc	224.719
Walgreens Boots Alliance Inc	232.653	Zoetis Inc	222.317
British American Tobacco Plc	232.604	China Resources Beer Holdings Co Ltd	220.903
PPG Industries Inc	225.881	KDDI Corp	216.338
Medtronic Plc	225.225	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	214.745
Microsoft Corp	225.212	Spire Healthcare Group Plc	212.675
Wells Fargo & Co	215.795	Nielsen Holdings Plc	190.779
Comerica Inc	215.559	Lloyds Banking Group Plc	189.123
Alphabet Inc Class A	207.639	United Therapeutics Corp	181.661
Snap-on Inc	203.402	CVS Health Corp	175.739
Welbit Inc	203.361	Merlin Entertainments Plc	175.114
eBay Inc	197.315	Check Point Software Technologies Ltd	159.507
Israel Discount Bank Ltd	186.436	EOG Resources Inc	156.058
OPAP SA	183.998	Quintiles IMS Holdings Inc	155.433
Molson Coors Brewing Co	180.320	International Flavors & Fragrances Inc	152.987
Valvoline Inc	174.379	British American Tobacco Plc	148.037
Visa Inc	172.988	Informa Plc	147.540
Merida Industry Co Ltd	167.808	Ain Holdings Inc	144.674
Mediaset SpA	164.266	Advance Auto Parts Inc	144.579
Informa Plc	160.737	Rexam Ltd	139.660
Cisco Systems Inc	159.714	ARM Holdings Plc	139.288
Red Hat Inc	155.058	Vertex Pharmaceuticals Inc	137.450
Cypress Semiconductor Corp	153.361	Mediaset SpA	135.823
Faurecia	151.153	Halliburton Co	133.179
Netcare Ltd	150.658	IDOM Inc	125.456
Partners Group Holding AG	140.706	McKesson Corp	120.751
Trade Me Group Ltd	133.801	Mediclinic International Plc	117.312
London Stock Exchange Group Plc	129.175		
Celgene Corp	128.286		
Union Pacific Corp	127.352		
TechnoPro Holdings Inc	126.730		
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	125.719		
Reynolds American Inc	123.502		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Everest Re Group Ltd	3.389.460	Everest Re Group Ltd	2.892.091
Sysco Corp	2.882.966	Verizon Communications Inc	2.213.134
Stockland	2.668.387	Southern Co/The	2.206.144
Canadian Imperial Bank of Commerce	2.530.022	SSE Plc	2.190.667
Kimberly-Clark Corp	2.501.411	Canadian Imperial Bank of Commerce	2.131.756
Great Plains Energy Inc	2.356.577	Statoil ASA	2.092.592
BCE Inc	2.350.921	Dr Pepper Snapple Group Inc	2.018.257
Campbell Soup Co	2.341.841	Campbell Soup Co	1.948.194
General Mills Inc	2.310.252	Public Service Enterprise Group Inc	1.941.491
Centrica Plc	1.983.830	Link REIT	1.919.563
DBS Group Holdings Ltd	1.974.106	Amcor Ltd	1.875.493
T.JX Cos Inc/The	1.950.998	McDonald's Corp	1.845.372
Ameren Corp	1.907.151	American Electric Power Co Inc	1.812.888
Jardine Matheson Holdings Ltd	1.840.691	Intact Financial Corp	1.767.046
Accenture Plc	1.766.720	Clorox Co/The	1.701.042
Toro Co/The	1.641.107	United Overseas Bank Ltd	1.519.053
Clorox Co/The	1.638.810	Rentokil Initial Plc	1.427.741
Daiwa House Industry Co Ltd	1.621.347	Telstra Corp Ltd	1.426.701
Roche Holding AG	1.550.547	Dollarama Inc	1.298.927
ANA Holdings Inc	1.520.702	Baxter International Inc	1.273.725

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Snam SpA	66.365.411	CSX Corp	99.187.343
Abertis Infraestructuras SA	65.764.597	Norfolk Southern Corp	53.811.394
Vinci SA	64.119.763	Genesee & Wyoming Inc	48.305.770
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	54.369.554	Great Plains Energy Inc	27.918.029
Atlantia SpA	40.296.551	Union Pacific Corp	18.311.152
Eutelsat Communications SA	32.835.880	Flughafen Zuerich AG	13.005.988
Transurban Group	31.486.224	Abertis Infraestructuras SA	12.165.930
PG&E Corp	27.492.244	Vinci SA	9.957.544
SES SA	24.342.814	Snam SpA	8.433.291
Italgas SpA	23.406.404	SES SA	8.411.271
Norfolk Southern Corp	20.202.035	DUET Group	8.347.118
Pennon Group Plc	19.819.901	Eutelsat Communications SA	7.579.759
DUET Group	17.489.680	Transurban Group	4.938.512
Genesee & Wyoming Inc	14.921.500	Atlantia SpA	4.136.017
Union Pacific Corp	13.551.331	Flughafen Wien AG	3.868.697
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	13.128.893	Ameren Corp	3.095.084
CSX Corp	11.765.179	SJW Group	2.599.220
Red Electrica Corp SA	11.367.602	PG&E Corp	2.471.110
Aeroports de Paris	7.754.003	Macquarie Atlas Roads Group	721.354
Ameren Corp	7.495.719	Abertis Infraestructuras SA Rights 28/07/2016	4
Spark Infrastructure Group	6.131.794		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
International Game Technology Plc	4.222.971	CSX Corp	2.284.112
QUALCOMM Inc	3.515.826	Norfolk Southern Corp	1.311.879
SES SA	3.512.176	Mastercard Inc	458.297
Mastercard Inc	3.510.568	Computershare Ltd	361.333
H&R Block Inc	3.431.767	Monsanto Co	243.680
Coach Inc	3.084.152	Medtronic Plc	242.010
Stericycle Inc	3.082.436	QUALCOMM Inc	189.126
Express Scripts Holding Co	3.030.811	International Game Technology Plc	175.962
Monsanto Co	2.969.548	Quest Diagnostics Inc	164.278
Atlantia SpA	2.876.390	Emerson Electric Co	163.203
Oracle Corp	2.852.534	SAP SE	154.627
Computershare Ltd	2.843.518	Intuit Inc	151.322
Alphabet Inc Class C	2.833.115	Cisco Systems Inc	107.751
Cisco Systems Inc	2.779.160	Intel Corp	92.905
Medtronic Plc	2.631.861	Vinci SA	73.724
Microsoft Corp	2.426.618	Stericycle Inc	59.996
McKesson Corp	2.140.166	Oracle Corp	54.898
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.815.531	SES SA	50.012
CSX Corp	1.473.045	Atlantia SpA	26.583
Snam SpA	1.333.964	Microsoft Corp	9.120
Visa Inc	1.302.917		
Bureau Veritas SA	1.280.950		
Abertis Infraestructuras SA	1.255.764		
Intuit Inc	1.200.742		
Vinci SA	1.187.015		
SAP SE	1.175.458		
Norfolk Southern Corp	1.030.272		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Microsoft Corp	167.528	Actelion Ltd	258.766
National Bank of Canada	155.760	Anheuser-Busch InBev SA/NV	199.655
Accenture Plc	149.342	Reynolds American Inc	182.580
United Technologies Corp	136.754	NXP Semiconductors NV	141.902
Canadian National Railway Co	132.510	Procter & Gamble Co/The	138.392
Diageo Plc	130.693	CVS Health Corp	119.102
Coca-Cola Co/The	130.098	Quintiles IMS Holdings Inc	104.835
Bank of America Corp	128.214	Davide Campari-Milano SpA	77.523
Tencent Holdings Ltd	126.345	Mead Johnson Nutrition Co	76.021
AIA Group Ltd	125.272	Sampo Oyj	72.294
Vantiv Inc	124.787	Mastercard Inc	68.549
Apple Inc	102.781	Raytheon Co	61.822
Schlumberger Ltd	101.070	Schlumberger Ltd	59.814
Ashtead Group Plc	100.611	Bristol-Myers Squibb Co	58.063
Alphabet Inc Class A	97.559	Microsoft Corp	57.375
Applied Materials Inc	97.339	Union Pacific Corp	56.060
Continental AG	95.646	Visa Inc	54.768
Cielo SA	95.563	RELX NV	54.142
Hexagon AB	94.501	Zoetis Inc	53.599
Motorola Solutions Inc	94.472	Alphabet Inc Class C	53.325
Ambev SA	93.347	United Technologies Corp	52.684
Crown Holdings Inc	93.138	Apple Inc	51.902
Biogen Inc	92.473	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	51.641
Red Hat Inc	92.049	Recruit Holdings Co Ltd	50.962
PPG Industries Inc	90.992	Honeywell International Inc	49.920
Five Below Inc	90.037	Check Point Software Technologies Ltd	48.311
Snap-on Inc	89.100	McKesson Corp	44.784
Comerica Inc	86.970	Kasikornbank PCL	43.125
Zoetis Inc	86.055	GEA Group AG	42.210
Quintiles IMS Holdings Inc	84.325	Red Hat Inc	39.995
Shire Plc	83.411	Daiwa House Industry Co Ltd	39.176
Ryohin Keikaku Co Ltd	82.912	Assa Abloy AB	38.410
Anheuser-Busch InBev SA/NV	81.854	Applied Materials Inc	37.288
Actelion Ltd	80.113	Rockwell Automation Inc	36.541
Visa Inc	78.436	Autohome Inc. ADR	36.102
Johnson Controls International plc	74.856	Baidu Inc. ADR	35.415
Welbit Inc	74.316	Wolters Kluwer NV	34.361
Commerce Bancshares Inc/MO	74.202		
RELX NV	73.770		
S&P Global Inc	73.561		
Julius Baer Group Ltd	73.169		
Coca-Cola European Partners Plc	72.794		
Thermo Fisher Scientific Inc	72.225		
Daiwa House Industry Co Ltd	71.545		
Intercontinental Exchange Inc	71.476		
Medtronic Plc	70.919		
Sampo Oyj	70.608		
Assa Abloy AB	68.693		
Wolters Kluwer NV	65.072		
NXP Semiconductors NV	64.194		
Compass Group Plc	63.995		
Charles Schwab Corp/The	63.759		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Novartis AG	329.408	International Paper Co	263.741
AT&T Inc	324.001	Verizon Communications Inc	206.447
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	217.687	Novartis AG	203.634
Royal Dutch Shell Plc	216.481	QUALCOMM Inc	190.773
NN Group NV	201.787	Procter & Gamble Co/The	186.479
Leidos Holdings Inc	141.776	Leidos Holdings Inc	158.491
Pattern Energy Group Inc	134.614	Mobile TeleSystems PJSC	156.585
Sampo Oyj	130.619	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	147.852
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	128.109	Vivendi SA	146.894
RTL Group	122.110	UBM Plc	145.918
SES SA	121.379	Cisco Systems Inc	140.787
Coca-Cola Co/The	117.051	Telenor ASA	134.767
Verizon Communications Inc	112.235	LaSalle Hotel Properties	134.606
Snam SpA	111.686	DUET Group	131.392
Nordea Bank AB	111.319	People's United Financial Inc	121.430
Telenor ASA	109.378	PacWest Bancorp	121.002
Alumina Ltd	107.421	Life Healthcare Group Holdings Ltd	116.066
PacWest Bancorp	106.629	Television Francaise 1	113.425
Extra Space Storage Inc	105.840	AXA SA	107.044
Swedbank AB	100.620	Maxim Integrated Products Inc	99.192
BB Seguridade Participacoes SA	99.660	Eaton Corp Plc	98.899
Abertis Infraestructuras SA	99.362	NN Group NV	92.274
International Paper Co	98.708	Medical Properties Trust Inc	90.844
Healthcare Realty Trust Inc	95.346	Occidental Petroleum Corp	90.844
Azimut Holding SpA	94.605	Sampo Oyj	90.657
Legal & General Group Plc	92.822	Pfizer Inc	88.631
Indiabulls Housing Finance Ltd	92.673	Krung Thai Bank PCL	87.097
Wells Fargo & Co	89.961	Artisan Partners Asset Management Inc	86.930
Deere & Co	89.476	WP Glimcher Inc	85.501
L Brands Inc	88.280	ING Groep NV	84.787
Total SA	87.384	BOC Hong Kong Holdings Ltd	84.540
Tokyo Electron Ltd	84.656	Lexington Realty Trust	83.164
Melco Crown Entertainment Ltd. ADR	82.849	Kinder Morgan Inc/DE	81.224
Far EasTone Telecommunications Co Ltd. GDR	80.252	Agricultural Bank of China Ltd	81.169
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	80.154	Asaleo Care Ltd	80.543
Qualicorp SA	79.713	Snam SpA	79.799
Communications Sales & Leasing Inc	79.498	Communications Sales & Leasing Inc	78.362
Daiwa House Industry Co Ltd	79.216	Blackstone Mortgage Trust Inc	77.538
Cypress Semiconductor Corp	78.211	Chevron Corp	75.637
Galp Energia SGPS SA	77.462	Cembra Money Bank AG	72.220
Crown Castle International Corp	77.414	Caterpillar Inc	70.643
St James's Place Plc	75.617	Indiabulls Housing Finance Ltd	70.191
Blackstone Mortgage Trust Inc	74.564	Tenaris SA	68.376
Marathon Petroleum Corp	70.989		
Oceaneering International Inc	67.817		

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund*

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Air Liquide SA	124.771	Visa Inc	311.310
Walgreens Boots Alliance Inc	64.441	Microsoft Corp	300.069
Celgene Corp	46.931	AIA Group Ltd	268.683
Vertex Pharmaceuticals Inc	30.121	Hong Kong & China Gas Co Ltd	267.962
		Apple Inc	261.085
		Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	257.617
		SAP SE	257.298
		Prudential Plc	256.102
		Quintiles IMS Holdings Inc	255.010
		Johnson & Johnson	250.745
		Costco Wholesale Corp	245.950
		Aon Plc	242.339
		Check Point Software Technologies Ltd	240.954
		Starbucks Corp	231.479
		NextEra Energy Inc	222.529
		Charles Schwab Corp/The	222.232
		Rockwell Automation Inc	219.515
		Monsanto Co	218.491
		Comcast Corp	215.116
		CVS Health Corp	213.628
		Roche Holding AG	212.841
		Merck & Co Inc	211.377
		Honeywell International Inc	210.834
		Unilever Plc	206.661
		EOG Resources Inc	206.547
		United Technologies Corp	205.921
		McKesson Corp	203.549
		AstraZeneca Plc	203.155
		Barrick Gold Corp	202.871
		Edison International	201.813
		Nielsen Holdings Plc	196.461
		L'Oreal SA	196.332
		Bristol-Myers Squibb Co	195.709
		Exxon Mobil Corp	195.231
		El du Pont de Nemours & Co	193.748
		Aetna Inc	192.822
		Shire Plc. ADR	192.363
		Oracle Corp	191.040
		Mead Johnson Nutrition Co	190.812
		Cisco Systems Inc	189.519
		Novartis AG	188.992
		Occidental Petroleum Corp	188.869
		Laboratory Corp of America Holdings	188.757
		Anheuser-Busch InBev SA/NV. ADR	188.007
		EMC Corp	186.649
		Verizon Communications Inc	184.722
		Essilor International SA	184.333
		Molson Coors Brewing Co	181.964
		Union Pacific Corp	178.878
		Apache Corp	177.131
		Zoetis Inc	174.330
		Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	171.461
		Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	171.022
		Amazon.com Inc	170.768
		Mylan NV	170.435
		China Overseas Land & Investment Ltd	168.316

*Der Fonds wurde am 5. Juli 2016 geschlossen.

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Air Liquide SA	3.666.946	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	4.581.003
Walgreens Boots Alliance Inc	3.383.278	Quintiles IMS Holdings Inc	4.374.190
Celgene Corp	3.331.829	NextEra Energy Inc	4.366.019
Associated British Foods Plc	2.836.657	Visa Inc	4.276.762
Colgate-Palmolive Co	2.708.022	Microsoft Corp	4.193.224
Compass Group Plc	1.861.397	AstraZeneca Plc	4.114.860
Nestle SA	1.834.274	EMC Corp	4.042.447
Accenture Plc	1.782.803	McKesson Corp	3.768.131
Allergan Plc	1.693.824	CVS Health Corp	3.673.137
Hexagon AB	1.692.058	SoftBank Group Corp	3.622.780
PPG Industries Inc	1.554.024	Apache Corp	3.619.390
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.506.997	Barrick Gold Corp	3.587.821
Deere & Co	1.500.551	Air Liquide SA	3.570.347
Johnson Controls International plc	1.454.065	AIA Group Ltd	3.462.530
Bank of America Corp	1.430.954	Hong Kong & China Gas Co Ltd	3.434.247
Activision Blizzard Inc	1.322.646	China Overseas Land & Investment Ltd	3.427.749
PNC Financial Services Group Inc/The	1.120.530	Roche Holding AG	3.391.717
BB&T Corp	1.111.848	Air Liquide SA	3.270.609
US Bancorp	1.111.094	Apple Inc	3.188.227
M&T Bank Corp	1.103.925	Mylan NV	3.113.805
ASML Holding NV	1.042.131	Mead Johnson Nutrition Co	3.064.585
Agrium IncNpv	786.533	Starbucks Corp	3.055.984
Agnico Eagle Mines Ltd	706.391	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	3.035.357
Eaton Corp Plc	684.702	Costco Wholesale Corp	3.025.440
Kinder Morgan Inc/DE	679.173	National Grid Plc	2.977.499
Tencent Holdings Ltd	556.342	Aon Plc	2.946.493
PTC Inc	445.476	Johnson & Johnson	2.887.532
		Eastman Chemical Co	2.875.294
		Prudential Plc	2.818.125
		Charles Schwab Corp/The	2.796.212
		SAP SE	2.756.564
		Monsanto Co	2.748.030
		Amazon.com Inc	2.745.595
		Merck & Co Inc	2.694.441
		Check Point Software Technologies Ltd	2.685.145
		EOG Resources Inc	2.643.184
		Comcast Corp	2.625.641
		State Street Corp	2.597.559
		Honeywell International Inc	2.589.608
		ABB Ltd	2.582.014

Lazard Emerging World Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Naspers Ltd	511.792	China Everbright Ltd	439.913
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	376.614	Pacific Assets Trust Plc/Fund	350.389
BlackRock World Mining Trust Plc	183.155	CK Hutchison Holdings Ltd	295.815
BlackRock Latin American Investment Trust Plc	175.424	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	205.873
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	175.127	Taiwan Fund Inc/The	102.716
India Capital Growth Fund Ltd	60.173	Fidelity Asian Values Plc	96.155
GP Investments Ltd. BDR	40.261	INVESCO Asia Trust Plc	77.330
Weiss Korea Opportunity Fund Ltd	25.056	Korea Equity Fund Inc	69.118
Aberdeen Latin America Equity Fund Inc	12.659	ASA Gold and Precious Metals Ltd	60.124
Fondul Proprietatea SA/Fund	9.283	Fidelity China Special Situations Plc	49.329
Latin American Discovery Fund Inc/The	5.275	Fondul Proprietatea SA/Fund	48.517
Central Europe Russia and Turkey Fund Inc/The	4.350	Aberdeen New India Investment Trust Plc	45.854
Qatar Investment Fund Plc	4.097	Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	45.587
Prosperity Voskhod Fund Ltd NPV	321	HSBC China Dragon Fund	22.118
		Baring Emerging Europe Plc	19.271
		Qatar Investment Fund Plc	15.341
		Templeton Dragon Fund Inc	5.686
		Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	5.505
		Prosperity Voskhod Fund Ltd	3.915
		Tau Capital Plc	249

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
LUKOIL PJSC. ADR	22.491.904	LUKOIL PJSC. ADR	19.088.842
China Construction Bank Corp	17.186.444	Sberbank of Russia	18.643.643
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	15.300.074	NetEase Inc. ADR	14.705.268
Tata Consultancy Services Ltd	15.198.771	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT. ADR	14.280.328
YPF SA. ADR	13.461.343	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	12.846.240
America Movil SAB de CV. ADR	12.830.726	Hon Hai Precision Industry Co Ltd. GDR	10.215.362
Samsung Electronics Co Ltd	11.970.944	Commercial International Bank Egypt SAE. GDR	7.426.124
Banco do Brasil SA	11.120.124	KB Financial Group Inc	7.203.213
Sberbank of Russia	11.094.436	Gazprom PJSC. ADR	7.165.933
Cielo SA	10.882.018	United Tractors Tbk PT	6.447.258
China Mobile Ltd. ADR	10.455.758	SK Hynix Inc	6.445.012
Baidu Inc. ADR	10.149.589	Bid Corp Ltd	6.202.693
Hon Hai Precision Industry Co Ltd. GDR	9.612.997	Wynn Macau Ltd	6.166.853
BB Seguridade Participacoes SA	9.552.294	CP ALL PCL	5.787.606
Commercial International Bank Egypt SAE. GDR	9.174.775	CNOOC Ltd	5.779.999
CCR SA	9.071.293	China Construction Bank Corp	5.512.467
NetEase Inc. ADR	8.615.660	PTT Exploration & Production PCL	5.496.152
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	8.408.272	Samsung Electronics Co Ltd	5.443.031
Mobile TeleSystems PJSC	8.317.181	Bank Mandiri Persero Tbk PT	4.854.196
Pakistan Petroleum Ltd	8.162.750	Grupo Mexico SAB de CV	4.553.133
Life Healthcare Group Holdings Ltd	7.806.950	Huabao International Holdings Ltd	4.545.764
Shinhan Financial Group Co Ltd	7.574.185	Baidu Inc. ADR	4.517.831
Habib Bank Ltd	7.442.496	MegaFon OAO. GDR	4.376.082
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT. ADR	7.193.726	Banco do Brasil SA	4.282.844
OTP Bank Plc	6.620.875	China Mobile Ltd. ADR	3.467.517
Axis Bank Ltd	6.521.366	Axis Bank Ltd	3.390.790
Turk Telekomunikasyon AS	6.455.268	Cielo SA	3.364.026
Bidvest Group Ltd/The	6.065.763	Shinhan Financial Group Co Ltd	3.248.305
Vodacom Group Ltd	5.600.520	Tata Consultancy Services Ltd	3.094.619
Bank Mandiri Persero Tbk PT	5.502.317	OTP Bank Plc	2.827.588
SK Hynix Inc	5.394.584		
Ambev SA. ADR	5.387.332		
Hyundai Mobis Co Ltd	5.122.209		
Shoprite Holdings Ltd	5.091.426		
PPC Ltd	4.826.373		
Hero MotoCorp Ltd	4.789.878		
KB Financial Group Inc	4.753.574		
Magnit PJSC. GDR	4.484.308		

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
LUKOIL PJSC. ADR	4.236.599	China Mobile Ltd. ADR	3.115.547
Samsung Electronics Co Ltd	3.980.494	Magnit PJSC. GDR	1.788.069
Alibaba Group Holding Ltd	3.588.804	ICICI Bank Ltd. ADR	1.445.300
Tencent Holdings Ltd	3.152.461	LUKOIL PJSC. ADR	1.290.582
Sberbank of Russia PJSC. ADR	2.938.435	SK Hynix Inc	1.285.513
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. ADR	2.723.258	Mega Financial Holding Co Ltd	1.122.731
Banco do Brasil SA	2.357.514	ENN Energy Holdings Ltd	1.096.274
Telefonica Brasil SA. ADR	1.961.215	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.059.271
Ternium SA. ADR	1.843.483	Alsea SAB de CV	1.047.068
China Mobile Ltd. ADR	1.841.926	Amorepacific Corp	1.046.523
Korea Zinc Co Ltd	1.701.858	Alibaba Group Holding Ltd	1.030.806
Vedanta Ltd. ADR	1.653.701	Samsung Electronics Co Ltd	973.007
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.516.942	China Lodging Group Ltd	936.475
NCSOFT Corp	1.484.339	Gruma SAB de CV	932.497
Silicon Motion Technology Corp. ADR	1.482.919	Hyundai Department Store Co Ltd	904.414
Ecopetrol SA. ADR	1.476.514	CT Environmental Group Ltd	884.966
AES Tiete Energia SA	1.467.117	Braskem SA	875.511
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	1.353.776	Grupo Bimbo SAB de CV	833.215
Galp Energia SGPS SA	1.324.225	Thai Oil PCL	832.835
Bancolumbia SA. ADR	1.314.559	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	805.011
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	1.258.837	Kasikornbank PCL	774.688
New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	1.256.132	China Lesso Group Holdings Ltd	756.887
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.171.631	Thai Oil PCL	754.621
HDFC Bank Ltd. ADR	1.115.687	Haier Electronics Group Co Ltd	736.875
Credicorp Ltd	1.047.018	Fibra Uno Administracion SA de CV	717.899
Lotte Chemical Corp	1.039.496	Dr Reddy's Laboratories Ltd. ADR	670.717
Braskem SA	1.010.368	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	657.782
Tenaris SA. ADR	996.707	Hermes Microvision Inc	654.581
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	974.799	Komerčni banka as	636.055
Mr Price Group Ltd	961.656	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	632.172
Severstal PJSC. GDR	948.615	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	630.516
Largan Precision Co Ltd	931.667	TAV Havalimanlari Holding AS	616.458
KT&G Corp	900.854	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	614.288
Bidvest Group Ltd/The	888.220	Mondi Plc	604.099
Coway Co Ltd	866.778	Delta Electronics Inc	598.446
Thai Oil PCL	861.336	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT. ADR	592.926
Unilever NV	859.512	Advanced Semiconductor Engineering Inc. ADR	588.606
Woolworths Holdings Ltd/South Africa	853.823	Mr Price Group Ltd	554.139
China Lodging Group Ltd	852.918	BDO Unibank Inc	550.534
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT. ADR	841.063	Lenovo Group Ltd	540.002
Naspers Ltd	833.558	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV. ADR	536.276
		Tata Motors Ltd. ADR	512.320
		Cuckoo Electronics Co Ltd	488.705
		NetEase Inc. ADR	451.948
		NCSOFT Corp	450.366

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
NCSOFT Corp	2.290.531	Sberbank of Russia	3.584.247
ICICI Bank Ltd. ADR	2.170.358	Novatek PJSC. GDR	2.928.650
Tata Motors Ltd. ADR	2.155.099	China State Construction International Holdings Ltd	2.713.648
Galp Energia SGPS SA	2.069.331	X5 Retail Group NV. GDR	2.563.302
China State Construction International Holdings Ltd	1.986.837	HDFC Bank Ltd. ADR	2.261.641
Vipshop Holdings Ltd	1.771.658	Silicon Motion Technology Corp. ADR	2.219.485
Petronet LNG Ltd	1.663.525	Yandex NV	2.129.593
Korea Aerospace Industries Ltd	1.657.654	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	1.980.318
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	1.639.848	CNOOC Ltd	1.964.016
Catcher Technology Co Ltd	1.561.284	Vipshop Holdings Ltd	1.738.842
CJ CGV Co Ltd	1.553.412	ICICI Bank Ltd. ADR	1.696.260
Shriram Transport Finance Co Ltd	1.547.703	New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	1.692.703
Novatek PJSC. GDR	1.543.953	Baidu Inc. ADR	1.566.433
TAL Education Group. ADR	1.439.005	Korea Aerospace Industries Ltd	1.474.156
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.368.592	Türkiye Garanti Bankasi AS	1.462.634
Doosan Bobcat Inc	1.291.816	Hansae Co Ltd	1.448.930
Türkiye Garanti Bankasi AS	1.269.943	Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.431.594
Maruti Suzuki India Ltd	1.202.251	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	1.429.515
Mail.Ru Group Ltd. GDR	1.110.826	Aurobindo Pharma Ltd	1.398.598
Glenmark Pharmaceuticals Ltd	1.079.883	Glenmark Pharmaceuticals Ltd	1.397.201
Techtronic Industries Co Ltd	1.048.795	Largan Precision Co Ltd	1.394.978
Capitec Bank Holdings Ltd	1.007.292	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	1.344.877
Rosneft Oil Co PJSC. GDR	910.285	Cosan SA Industria e Comercio	1.334.428
New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	898.455	Standard Bank Group Ltd	1.312.817
X5 Retail Group NV. GDR	889.387	Shriram Transport Finance Co Ltd	1.265.494
Mint Group Ltd	848.431	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.202.536
Partron Co Ltd	839.347	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.165.926
BDO Unibank Inc	808.296	Lojas Renner SA	1.128.107
ZTO Express Cayman Inc. ADR	806.921	AAC Technologies Holdings Inc	1.118.827
LS Industrial Systems Co Ltd	789.703	First Quantum Minerals Ltd	1.110.587
Aurobindo Pharma Ltd	779.643	Banco Bradesco SA. ADR	1.060.692
Banco Bradesco SA. ADR	772.612	Rosneft Oil Co PJSC. GDR	1.030.140
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	760.159	Gerdau SA. ADR	1.003.968
SPC Samlip Co Ltd	739.354	Maruti Suzuki India Ltd	1.003.092
Cosan SA Industria e Comercio	724.866	Melco Crown Entertainment Ltd. ADR	960.740
Samsung Electronics Co Ltd	708.042	Catcher Technology Co Ltd	955.924
HDFC Bank Ltd. ADR	695.114	China Construction Bank Corp	940.149
Baidu Inc. ADR	666.829	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	813.020
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	617.194	CJ CGV Co Ltd	811.282
YPF SA. ADR	606.731	Bancolombia SA. ADR	801.988

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Obour Land For Food Industries	181.280	Kuwait Food Co Americana SAK	202.371
Air Arabia PJSC	169.186	National Central Cooling Co PJSC	139.277
DP World Ltd	127.111	National Bank of Kuwait SAKP	124.399
The National Agriculture Development P-Note Morgan Stanley	109.620	Alexandria Mineral Oils Co	113.357
Credit Agricole Egypt SAE	106.181	Samba Financial Group P-Note Deutsche Bank AG	103.770
Samba Financial Group P-Note Deutsche Bank AG	100.114	Advanced Petrochemicals Co P-Note Credit Suisse	101.510
Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Group P-Note Morgan Stanley	90.380	Saudi British Bank P-Note HSBC Bank Plc	97.436
Samba Financial Group P-Note JP Morgan	89.702	Samba Financial Group P-Note Deutsche Bank AG	89.223
Saudi Basic Industries Corp P-Note Merrill Lynch International	80.042	Saudi Basic Industries Corp P-Note Merrill Lynch International	80.042
Gulf Marine Services Plc	77.856	Aldrees Petroleum and Transport Services Company P-Note Merrill Lynch International	74.041
Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Merrill Lynch International	76.505	DP World Ltd	66.191
Burgan Bank SAK	75.462	Samba Financial Group P-Note JP Morgan	60.817
Saudi British Bank P-Note HSBC Bank Plc	75.189	Aramex PJSC	59.159
Saudia Dairy & Foodstuff Co P-Note HSBC Bank Plc	75.024	Abdul Mohsen Al-Hokair Tourism and Development Group P-Note Morgan Stanley	56.987
Saudi United Cooperative Insurance Company P-Note HSBC Bank Plc	74.731	Saudi Ground Services Co P-Note Morgan Stanley	55.266
Saudi Basic Industries Corp P-Note Merrill Lynch International	73.806	Saudi Telecom Co P-Note JP Morgan	54.897
Union National Bank PJSC	71.353	Al Rajhi Company for Co-operative Insurance P-Note HSBC Bank Plc	52.692
Orascom Construction Ltd	70.803	Air Arabia PJSC	52.556
Emaar Properties PJSC	65.672	Saudi Dairy & Foodstuff Co P-Note Morgan Stanley	49.890
Cairo Poultry Co	64.067	Gulf Marine Services Plc	47.426
Alujain Corporation P-Note HSBC Bank Plc	60.989	Herfy Food Services Co P-Note Merrill Lynch International	45.325
Cleopatra Hospital	58.631	Egyptian Financial Group-Hermes Holding Co	45.227
Aldrees Petroleum and Transport Services Company P-Note Merrill Lynch International	50.170	Saudi Telecom Co P-Note Deutsche Bank AG	44.852
Mobile Telecommunications Co KSC	49.134	Alujain Corp P-Note Deutsche Bank AG	44.104
Arab Bank Plc	46.734	Saudi Pharmaceutical Industries & Medical Appliances Corp P-Note JP Morgan	42.880
Saudi Ground Services Co P-Note Morgan Stanley	45.737	Saudi Telecom Co P-Note Deutsche Bank AG	41.144
Saudi Industrial Investment Group P-Note Morgan Stanley	45.198	Yanbu National Petrochemical Company P-Note HSBC Bank Plc	39.846
Saudi Telecom Co P-Note Deutsche Bank AG	44.852	Ras Al Khaimah Ceramics	39.033
Saudi Telecom Co P-Note JP Morgan	41.365	Sidi Kerir Petrochemicals Co	38.913
Alujain Corporation P-Note Morgan Stanley	39.672	Malath Cooperative Insurance & Reinsurance P-Note Merrill Lynch International	38.252
National Bank of Kuwait SAKP	38.773	Yanbu National Petrochemical Company P-Note Morgan Stanley	37.147
National Gas & Industrialization Company P-Note HSBC Bank Plc	38.335	Banque Saudi Fransi P-Note HSBC Bank Plc	36.884
Herfy Food Services Co P-Note Merrill Lynch International	37.600	National Gas & Industrialization Company P-Note HSBC Bank Plc	36.617
Al Rajhi Company for Co-operative Insurance P-Note HSBC Bank Plc	36.491	Alujain Corporation P-Note Morgan Stanley	36.293
Dubai Islamic Bank PJSC	27.138	Aldrees Petroleum and Transport Services Co P-Note HSBC Bank Plc	35.021
		Saudi Industrial Investment Group P-Note Morgan Stanley	34.573
		Mobile Telecommunications Co KSC	32.429
		Jazeera Airways Co KSC	32.288

Aufstellung der Wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.06.2032	221.450	United Kingdom Gilt, 3,250 % fällig 22.01.2044	258.267
BP Capital Markets Plc, 2,030 % fällig 14.02.2025	200.000	United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.03.2036	242.257
Daimler AG, 1,000 % fällig 20.12.2019	199.342	United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.06.2032	234.529
National Express Group Plc, 2,500 % fällig 11.11.2023	149.562	Daimler AG, 1,000 % fällig 20.12.2019	149.873
WPP Finance 2013, 2,875 % fällig 14.09.2046	148.874	United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.12.2055	144.428
United Kingdom Gilt, 3,250 % fällig 22.01.2044	121.403	Kreditanstalt für Wiederaufbau, 5,000 % fällig 09.06.2036	141.789
Goldman Sachs Group Inc/The, 4,250 % fällig 29.01.2026	112.875	Scotland Gas Networks PLC, 3,250 % fällig 08.03.2027	107.740
United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.12.2027	108.951	Nationwide Building Society, 3,250 % fällig 20.01.2028	103.917
Nationwide Building Society, 3,250 % fällig 20.01.2028	107.299	United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.12.2027	103.725
Standard Chartered Bank, 5,375 % fällig 29.06.2049	102.625	London & Quadrant Housing Trust, 2,625 % fällig 05.05.2026	101.727
InterContinental Hotels Group Plc, 2,125 % fällig 24.08.2026	99.844	BP Capital Markets Plc, 2,030 % fällig 14.02.2025	101.074
Deutsche Bank AG, 1,875 % fällig 28.02.2020	99.727	BASF SE, 1,750 % fällig 11.03.2025	100.139
Nordic Investment Bank, 0,625 % fällig 02.11.2021	99.504	Nordic Investment Bank, 0,625 % fällig 02.11.2021	99.404
London & Quadrant Housing Trust, 2,625 % fällig 05.05.2026	99.399	Deutsche Telekom International Finance BV, 6,500 % fällig 08.04.2022	93.706
BASF SE, 1,750 % fällig 11.03.2025	99.371	Orange SA, 5,625 % fällig 23.01.2034	78.846
National Grid Gas Finance Plc, 1,125 % fällig 22.09.2021	99.321	Siemens Financieringsmaatschappij NV, 6,125 % fällig 14.09.2066	77.000
Volkswagen Financial Services NV, 1,750 % fällig 17.04.2020	99.035	Northern Gas Networks Finance PLC, 4,875 % fällig 15.11.2035	71.788
Vodafone Group Plc, 3,375 % fällig 08.08.2049	98.905	United Kingdom Gilt, 4,250 % fällig 07.12.2046	60.281
Henkel AG & Co KGaA, 0,875 % fällig 13.09.2022	49.793	United Kingdom Gilt, 5,000 % fällig 07.03.2018	54.094
		Nestlé Holdings Inc, 1,750 % fällig 09.12.2020	52.717
		Henkel AG & Co KGaA, 0,875 % fällig 13.09.2022	49.076

Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
United States Treasury Note/Bond, 1,625 % fällig 15.05.2026	606.364	Bermuda Government International Bond, 5,603 % fällig 20.07.2020	513.000
Bermuda Government International Bond, 4,854% fällig 06.02.2024	386.460	Philippine Government International Bond, 4,950 % fällig 15.01.2021	374.204
French Republic Government Bond OAT, 3,250 % fällig 25.05.2045	288.657	Toronto-Dominion Bank/The, 2,621 % fällig 22.12.2021	284.223
Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	285.820	French Republic Government Bond OAT, 3,250 % fällig 25.05.2045	268.741
Czech Republic Government Bond, 0,060 % fällig 09.12.2020	278.441	Telstra Corp Ltd, 4,000 % fällig 15.11.2017	248.260
Romania Government Bond, 4,750 % fällig 24.02.2025	264.100	City of Oslo Norwegen, 2,400 % fällig 13.02.2030	240.336
Citigroup Inc, 3,320 % fällig 04.05.2021	250.076	Slovenia Government International Bond, 5,850 % fällig 10.05.2023	230.800
Qatar Government International Bond, 4,500 % fällig 20.01.2022	221.000	Province of Ontario Canada, 1,950 % fällig 27.01.2023	222.070
Mexican Bonos, 6,500 % fällig 09.06.2022	212.719	Autostrade per l'Italia SpA, 4,375 % fällig 16.09.2025	221.444
Iberdrola International BV, 1,125 % fällig 21.04.2026	211.150	Mexican Bonos, 7,750 % fällig 29.05.2031	220.146
Nacional Financiera SNC, 3,375 % fällig 05.11.2020	201.460	Qatar Government International Bond, 4,500 % fällig 20.01.2022	216.902
Kommunalbanken AS, 1,375 % fällig 26.10.2020	199.480	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,500 % fällig 01.06.2025	212.058
European Investment Bank, 1,125 % fällig 16.09.2021	198.579	United States Treasury Note/Bond, 1,625 % fällig 15.05.2026	210.400
Spanien Government Bond, 1,950 % fällig 30.07.2030	197.304	Chile Government International Bond, 1,625 % fällig 30.01.2025	210.083
Mexico Government International Bond, 3,600 % fällig 30.01.2025	195.326	Mexican Udibonos, 2,500 % fällig 10.12.2020	208.514
Singapore Government Bond, 3,000 % fällig 01.09.2024	195.062	Mexico Government International Bond, 3,600 % fällig 30.01.2025	196.350
State of California, 7,500 % fällig 01.04.2034	192.860	Corp Andina de Fomento, 4,375 % fällig 15.06.2022	193.176
Costa Rica Government International Bond, 4,250 % fällig 26.01.2023	186.460	Costa Rica Government International Bond, 4,250 % fällig 26.01.2023	190.600
United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	185.914	Philippine Government International Bond, 3,900 % fällig 26.11.2022	188.575
United States Treasury Note/Bond, 2,500 % fällig 15.05.2046	180.528	Mexican Bonos, 4,750 % fällig 14.06.2018	172.071
Amazon.com Inc, 3,800 % fällig 05.12.2024	177.925	Constellation Brands Inc, 7,250 % fällig 15.05.2017	161.744
International Finance Corp, 3,625 % fällig 20.05.2020	175.419	Mexican Bonos, 6,500 % fällig 09.06.2022	157.784
Philippine Government International Bond, 4,950 % fällig 15.01.2021	136.526	Daimler Finance North America LLC, 3,875 % fällig 15.09.2021	156.969
NIKE Inc, 2,375 % fällig 01.11.2026	134.974	Santander UK PLC, 5,125 % fällig 14.04.2021	156.390
Queensland Treasury Corp, 3,000 % fällig 22.03.2024	128.858	Petróleos Mexicanos, 2,750 % fällig 21.04.2027	155.390
City of Oslo Norwegen, 2,400 % fällig 13.02.2030	120.972	United States Treasury Note/Bond, 2,125% fällig 15.05.2025	152.115
Mexican Bonos, 7,750 % fällig 29.05.2031	119.416	Bank of Nova Scotia/The, 2,125 % fällig 11.09.2019	151.041
Cayman Islands Government Bond, 5,950 % fällig 24.11.2019	113.500	Peruvian Government International Bond, 3,750 % fällig 01.03.2030	150.908
Bermuda Government International Bond, 5,603 % fällig 20.07.2020	110.700	Union Pacific Corp, 4,163 % fällig 15.07.2022	150.555
Queensland Treasury Corp, 5,500% fällig 21.06.2021	100.620	Ireland Government Bond, 3,400 % fällig 18.03.2024	145.245
New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 6,000 % fällig 15.05.2021	97.973	Verizon Communications Inc, 4,400 % fällig 01.11.2034	142.041
Wells Fargo & Co, 3,090 % fällig 27.07.2021	93.580	Nestlé Holdings Inc, 2,500 % fällig 10.07.2017	131.558
International Bank Reconstruction and Development, 6,000 % fällig 20.12.2016	93.350	Suncor Energy Inc, 6,100 % fällig 01.06.2018	123.205
Alphabet Inc., 3,625 % fällig 19.05.2021	92.047	Home Depot Inc/The, 2,625 % fällig 01.06.2022	115.343
Inter-American Development Bank, 6,000 % fällig 05.09.2017	89.967	New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 6,000 % fällig 15.12.2017	115.316
European Bank for Reconstruction & Development, 10,000 % fällig 16.11.2018	89.752	Inter-American Development Bank, 6,000 % fällig 15.12.2017	115.229
Constellation Brands Inc, 4,250% fällig 01.05.2023	89.136	General Electric Co, 5,500 % fällig 01.02.2017	114.091
		Province of Alberta Canada, 4,000 % fällig 01.12.2019	113.756
		Republic of Poland Government Bond, 1,790 % fällig 25.01.2021	112.077
		Colombia Government International Bond, 7,375 % fällig 18.03.2019	111.040
		Dominican Republic International Bond, 7,500 % fällig 06.05.2021	110.350
		Queensland Treasury Corp, 5,500% fällig 21.06.2021	109.280
		Portugal Obrigações do Tesouro OT, 2,875 % fällig 15.10.2025	100.580
		Singapore Government Bond, 3,000 % fällig 01.09.2024	100.088

OGAW V Vergütungspolitik (ungeprüft)

Die nachstehenden Informationen beinhalten eine Zusammenfassung der Vergütungspolitik (die „Richtlinie“) für bestimmte Unternehmen innerhalb der Lazard Asset Management Gruppe (die „Gruppe“), einschließlich Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“). Der Manager fungiert als OGAW-Verwaltungsgesellschaft für Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) und unterliegt somit den Vergütungsanforderungen wie in OGAW V (Richtlinie 2014/91/EU) vorgeschrieben. Eine Vergütung wird nicht gewährt, falls Mittel oder Methoden angewendet werden, die eine Umgehung der Anforderungen jeglicher anwendbarer Vorschriften oder gesetzlicher Regelungen fördern.

Ziel der Richtlinie ist sicherzustellen, dass der Manager gemäß der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen des Managers und der von ihm verwalteten Gesellschaft hinsichtlich der Vergütung eine risikoorientierte Vorgehensweise verfolgt. Die Richtlinie kann auch für andere Unternehmen der Gruppe gelten, an die Manager die Anlageverwaltungsfunktion der Gesellschaft übertragen hat. Diese Beauftragte müssen die Richtlinie nur dann anwenden, wenn sie nicht bereits Vergütungsregeln unterliegen, welche ebenso wirksam wie die OGAW-Vergütungsanforderungen sind, und wenn die Anwendung der Richtlinie auf solche Unternehmen (nach Auffassung der Geschäftsleitung) als angemessen im Zusammenhang mit der Größe des Managers und des Beauftragten, der internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Geschäftstätigkeit erachtet wird.

Berechnung der Vergütung und Leistungen

Um wirksame Verhaltensweisen im Risikomanagement zu fördern, wird der Manager:

- sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle Performance seiner Mitarbeiter beurteilen;
- ggf. die Position und die Interessen der von ihm verwalteten Gesellschaft berücksichtigen;
- Bonuszahlungen in Bezug auf die Performance des Managers, der Abteilung und in Bezug auf die persönliche Performance gewähren;
- Gehälter auf einem Niveau festsetzen, das eine flexible Bonuspolitik uneingeschränkt ermöglicht und
- Gehälter und Leistungen unter Berücksichtigung von Markteinflüssen sowie des Marktpreises der Funktion festsetzen.

Ermessensabhängige Boni werden in Übereinstimmung mit der Geschäftsstrategie des Managers und seinen langfristigen Zielen gewährt und berücksichtigen die persönliche Performance, die Performance der Geschäftseinheit und des Managers oder der Gruppe insgesamt ebenso wie ggf. die Performance der Gesellschaft und ihre Anlagerisiken. Boni werden in einer Weise gewährt, die ein solides Risikomanagement fördert und keine überhöhte Risikobereitschaft ermutigt. Ggf. werden sie über einen Zeitraum gezahlt, um die langfristige Performance des Managers oder (ggf.) der Gesellschaft widerzuspiegeln.

Verantwortung für Vergütung und Leistungen

Über die gruppenweite Vergütung wird generell auf Gruppenebene entschieden, wobei die Entscheidungen unter der Aufsicht des Vergütungsausschusses der Gruppe stehen.

Die an die Mitarbeiter aller Unternehmen zu zahlende Vergütung wird im Einzelnen von der Personalabteilung der Lazard Asset Management Limited beaufsichtigt (mit Unterstützung seitens des Compliance-Teams). Sowohl die Personal- als auch die Complianceabteilung sind unabhängig von den Geschäftseinheiten innerhalb derer die Mitarbeiter tätig sind.

Sowohl der Vergütungsausschuss der Gruppe als auch die Personalabteilung sind sich dessen bewusst, dass die Vergütungsregelungen so strukturiert sein müssen, dass Interessenskonflikte zwischen den Mitarbeitern und der Gruppe/den Unternehmen, den Kunden und allen OGAW Fonds ausgeschlossen werden und dass die Verfahren zur Festlegung der Vergütung in den Unternehmen dementsprechend gestaltet sind.

Vergütungen und Leistungen in der Gruppe werden am Ende jedes Kalenderjahres (31. Dezember) berechnet. Das erste volle Leistungsjahr nach Inkrafttreten der Vergütungsanforderungen am 18. März 2016 ist vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017. Vor dem Ablauf eines einjährigen Berichtszeitraumes werden keine quantitativen Angaben zur Verfügung gestellt.

